全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

To be American Shareholders in China

中国第一本跨境交易
全球股票资产的入门书

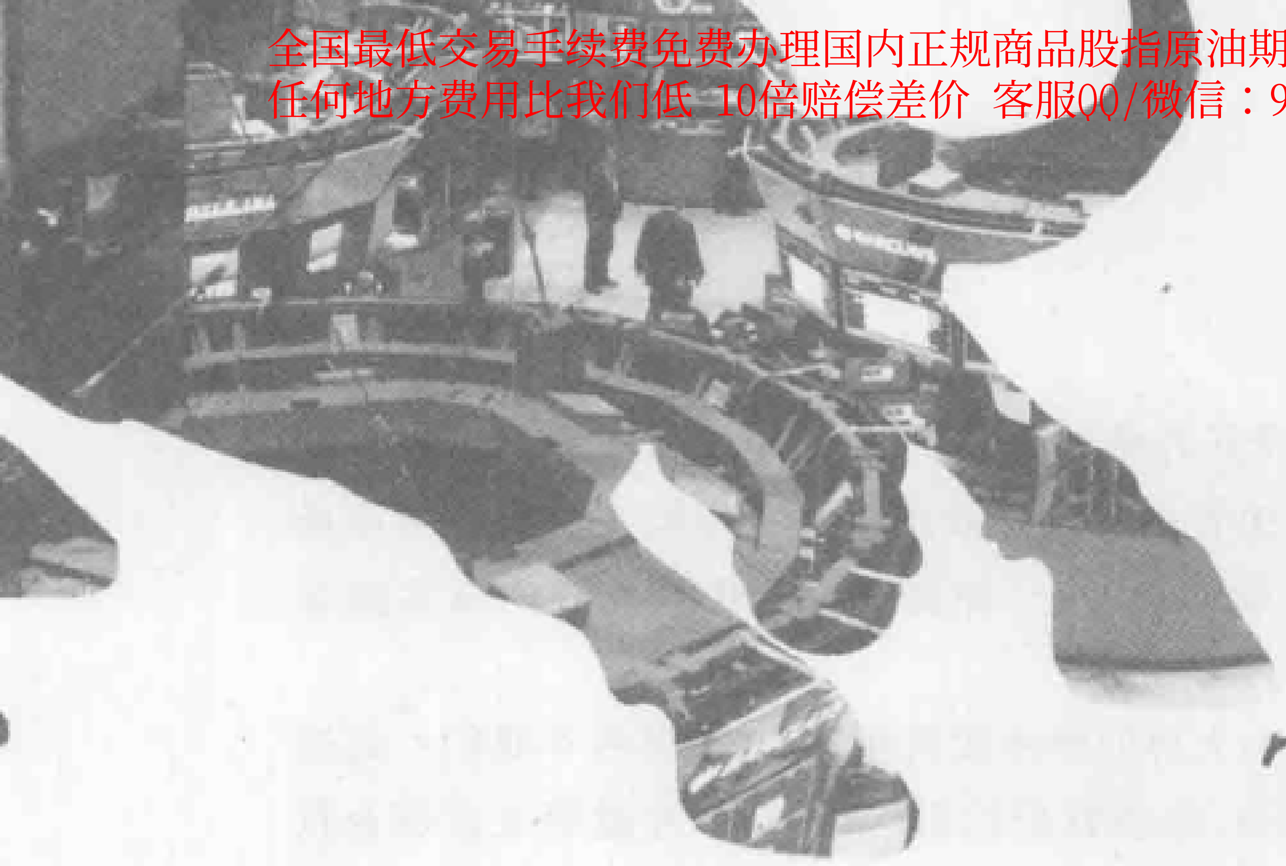
一键之隔

在中国做美股股东

范 媛◎著

清华大学出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
理想藏书55188

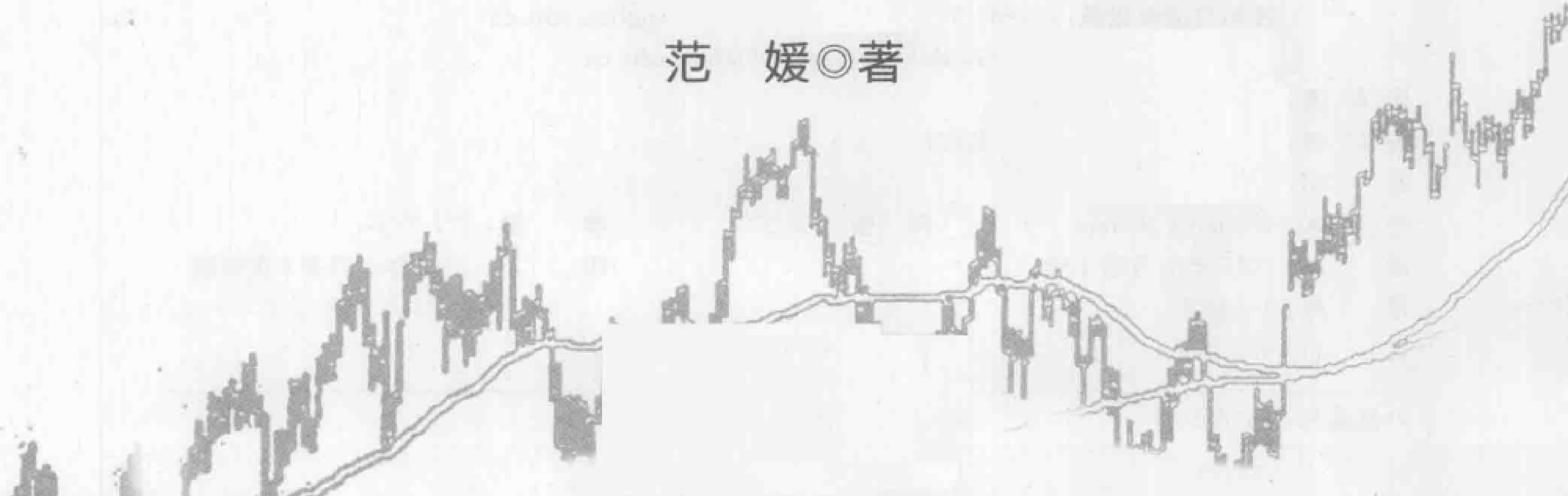


To be American Shareholders in China

一键之隔

在中国做美股股东

范 媛◎著



清华大学出版社
北京

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书
www.55188.com 理想藏书55188

内容简介

2013年年初国务院常务会议首次提出了建立个人投资者境外投资制度，制定投资者尤其是中小投资者权益保护相关政策。开放个人投资者境外投资，意味着中国投资者届时将可以购买中国股票市场以外市场的股票。然而中国图书市场中却始终没有介绍如何开户、如何选股的投资美股的技术指导书籍。

本书中涵盖了"美股很美"、"实战华尔街"、"看懂影响大势的经济数据和政策"、"那些年我们一起追的票"四大章节；系统介绍了从美股开户、选股到美国政策、经济数据的影响等内容，并邀请五位职业投资者分享美股投资经验。

通过阅读本书，中国投资者可以尝试当苹果、谷歌这些世界巨头公司的股东。这也是目前中国图书市场中第一本介绍如何投资美股的技术指导书籍，适合有意投资美国股票市场的中国投资者阅读。

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签，无标签者不得销售。
版权所有，侵权必究。侵权举报电话：010-62782989　13701121933

图书在版编目（CIP）数据

一键之隔　在中国做美股股东/范嫒著. —北京：清华大学出版社，2015
ISBN 978-7-302-39083-1

Ⅰ. ①一…　Ⅱ. ①范…　Ⅲ. ①股票投资—经验—美国　Ⅳ. ①F837.125

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2015)第 017220 号

责任编辑：杜　星
封面设计：汉风唐韵
责任校对：宋玉莲
责任印制：宋　林

出版发行：清华大学出版社
网　　址：http://www.tup.com.cn，http://www.wqbook.com
地　　址：北京清华大学学研大厦 A 座　　邮　　编：100084
社 总 机：010-62770175　　邮　　购：010-62786544
投稿与读者服务：010-62776969，c-service@tup.tsinghua.edu.cn
质量反馈：010-62772015，zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn
印 刷 者：北京富博印刷有限公司
装 订 者：北京市密云县京文制本装订厂
经　　销：全国新华书店
开　　本：185mm×260mm　　**印　张**：12.25　　**字　　数**：277 千字
版　　次：2015 年 3 月第 1 版　　**印　　次**：2015 年 3 月第 1 次印刷
印　　数：1～4000
定　　价：48.00 元

产品编号：061731-01

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序言

阿里巴巴集团2014年9月19日正式在纽约证券交易所挂牌交易，创美股最大IPO，开盘首日市值列全球互联网第二位，受到了全球投资人的关注。毫不夸张地说，今日的美国能够雄踞世界第一大经济体，资本市场功不可没。华尔街用资本运作支撑了微软、苹果、谷歌等众多伟大公司的快速发展，在不断创造财富神话的过程中维护着美国"老大"的地位。

中国如何充分利用全球资本市场来加快经济转型，是摆在政商界人士面前的一个突出课题。近些年来，越来越多的中国企业在美国资本市场上市，远的如新浪、搜狐，近的如引起全球瞩目的阿里巴巴，形成了美股市场上的一个重要类别——"中国概念股"，这些远赴重洋的中国公司不仅从资本市场带来优厚的回报，同时，也实实在在地促进了相关企业乃至相关产业（如互联网）在中国的发展。

我对"中国概念股"的关注源自2011年，那时，部分中国在美国上市的企业出现财务造假事件，引发了美国资本市场对于整个"中国概念股"的集体不信任乃至全面做空的浪潮。当时，国务院发展研究中心研究人员对此进行了认真的研究，国务院发展研究中心主管主办的《中国经济时报》也组织记者进行深入调查分析。在那段时间，范媛记者采访了大量相关专业人士，对在美上市的中国企业进行分析和调研，形成了《中国概念股被做空真相》系列报道，获得了不少好评。时隔三年，我再次欣慰地看到了，我们的报纸和记者始终没有放弃对美国资本市场的潜心关注、细心研究，通过一个普通投资者的角度，对个人投资者如何参与美股交易写作了这样一本专门作品。

相对于中国企业走出去的步伐，中国个人投资者海外资本市场投资目前还处于探索和研究的阶段。中国金融改革驶入深水区，加快资本项目可兑换将会成为下一阶段金融改革的重要内容。研究领域有一种观点，认为利用目前国内经济增长放缓的时机，放松国内企业和居民对海外投资的限制，提高对外投资收益和外汇储备的使用效率，改进资源从储蓄者手中到投资者手中的全球性中介活动效率，使国内居民有机会在全球范围内将资产多样化，藏富于民，藏汇于民。

这些年，监管部门一直努力拓宽国内居民直接参与海外市场的渠道，现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在，我们有一百多只QDII（合格境内机构投资者）基金“出海”运作，但受限于规模小，而且是以基金形式交易，灵活度和收益性不高；沪港通的推出不仅是为国内投资者打开了香港股市的大门，更重要的是意味着中国资本市场迈出对外开放的一个实质性步伐，其跨境投资结算方式，直接拓展了人民币在资本项目之下的自由兑换范围，打开了人民币跨境投资通道，扩大了人民币跨境流动和跨境使用的范围和空间。中国人民银行在2013年度工作会议上提出要“积极做好合格境内个人投资者（QDII2）试点相关准备工作”，中国（上海）自由贸易试验区、深圳前海深港现代服务业合作区都在努力争做这方面的探索，QDII2是将合格境内机构投资者（QDII）的层面扩大至个人，容许个人自己做投资决定，资产配置将更趋灵活。

在这样一个背景下，范媛同志利用工作积累写作的这本介绍美股知识的书，以图文并茂、简单明了的方式，将如何投资华尔街股票展现给的国内读者，不一定能起到迷途指津的作用，但作为一本跨境投资普及知识读物，我想，这对于研究者是一个新的尝试，对于投资者，则又多了一种选择。资本市场的奇妙之处就在于，让优秀的企业和聪明的投资者共同成长。

是为序。

国务院发展研究中心副主任 现中央财经领导小组办公室副主任 韩俊

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

INTERACTIVE BROKERS GROUP
ONE PICKWICK PLAZA
GREENWICH, CONNECTICUT 06830
TEL: (203) 618-5800 • FAX: (203) 618-7731

Thomas Peterffy
Chairman

September 16, 2014

Dear Ms. FAN, Yuan.

互联网金融时代，中国投资者亦可与世界顶尖交易员并肩于同一起跑线，轻松跨界交易、配置及切换全球资产。

In the online financial age, Chinese investors can be on the same playing field with top global players to easily trade, allocate and exchange assets globally.

Sincerely,

Thomas Peterffy

The Professional's Gateway to the World's Markets
www.interactivebrokers.com

Thomas Peterffy：盈透证券董事长兼首席执行官，被美国公共广播电台（NPR）称为“高频交易之父”。盈透证券是美国最大的网上券商、最大的非银行类券商。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自序

即使从事文字工作十几年，但突然说要写本书，对我来说仍然是一个巨大的挑战，尤其是这样一本没有风花雪月、没有人情冷暖、无法虚拟和想象的纯技术书，几次提笔，几次放弃。

直到那一次，我灰溜溜地从美国大使馆走出来，因为这已经是我第二次被美国大使馆拒签。其实，在第一次被拒签后，我动了很多的脑筋，比如找外交部、大使馆的朋友，希望可以走个后门儿，再比如请几个专门代办签证的朋友帮我完善资料，最后还是被无情地拒了，更可怕的是，直到最后我连为什么被拒都不知道。

后来，我想明白了，无论是我与签证官的两次对话，还是我曾经使用的解决问题的办法，我的思维模式始终是中国人的，用中国人的思维方式，用中国人的解决问题的方法；我忽略了两个国家完全不同的规则，我要面对的是一个跟中国人的思维方式完全不同的美国人。

在《雪球财经》上看到过一个案例，一位想在美国券商处开户炒美股的朋友专程飞到香港特区，想到美国券商在香港的办事处开户，结果被拒绝了，因为人家只接受网上开户，即使你是专程飞到香港开户的也没有用，人家不接待。他在用中国人的思维抱怨：都已经大老远地飞过去了，怎么就不能接待呢？

这就是美国人！如果不了解他们的思维模式，如果不了解他们的规则，你根本就不能理解他们，更无法达成心愿。

想追华尔街上的那些票儿吗？那么，首先我们要知己知彼吧。

在写这本书的过程中，我一直不断地问自己一个问题：你既不是华尔街上的白富美，也不是职业的股票投资人，又不是……你只是一个小记者，凭什么来写这样一本关于投资美股的书？

就在我几次因为不自信而想放弃的时候，我突然想明白了写这本书的意义。其实不出国门购买美股，这种距离感和复杂性已经赋予了这本书存在的价值——告诉大家如何购买美股，所以形象点儿说，它更像是一本攻略书。与一般攻略所不同的是，本书中的内容并非仅仅是一家之言，或者是一种方法的介绍，它吸纳了多种方法、多种策略，这种包容性正是得益于我仅仅是个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小记者，可以凭借多年来在工作中积攒的人脉，调动一切可以调动的资源来了解路径的方向，再发挥调查记者的特点亲身体验路径的可靠性。

所以，如果您想通过阅读此书找到可以决战华尔街之巅的“武功秘籍”，那么请放下，不要继续读下去，如果您只是想了解最安全、最便捷的“登陆”华尔街的方法，去追那些华尔街上的票儿，那么，请跟我来，我们一起去追！

特别需要说明的是，既然您选择了继续看这本书，那么我们就是在一条起跑线上的，都是美股“菜鸟”，在这个阶段学习巴菲特、索罗斯、格雷厄姆、约翰·邓普顿、彼得·林奇……是不是有点儿扯呢？

在本书的第四部分，我特别邀请了雪球上的大“V”们提供了他们的文章，之所以请他们写文章，是因为他们是在做美股的中国人，因为他们饱读股神故事、熟悉股神路数，而且有多年的实战经验，让我们看看他们怎么在两种思维方式中转换，并从他们的经验中吸取营养。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录

第一章　美股很美 …… 1

第一节　世界优秀企业集散地——美国股市 …… 1
第二节　美股账户——价值投资者必备 …… 2
一、超低投资门槛：一股起步 …… 2
二、外国人买卖美国股票免税 …… 2
三、超低手续费 …… 3
四、稳定的分红 …… 3
五、汇差也可以赚钱 …… 4
六、估值合理 …… 4
七、对冲 A 股投资风险 …… 5
八、无涨跌幅限制 …… 5
九、投资者保护制度完善 …… 6
十、融资方便 …… 7
十一、账户安全、网络安全、资金安全 …… 7

第二章　实战华尔街 …… 10

第一节　不去美国，如何拥有美国账户？ …… 11
一、如何选择券商？ …… 11
（一）直接开户 …… 12
（二）委托开户 …… 13
二、亲身体验各种开户程序 …… 14
（一）内地知名券商 …… 14
（二）美股券商 …… 15
三、如何汇款到账、资金转回 …… 22
（一）如何汇款到内地券商香港分公司 …… 22
（二）如何汇款到美国券商 …… 23
（三）资金汇回国内银行的方法和路径 …… 31

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(四)设置网络安全口令保护资金安全 …… 33
四、不同券商之间的差异比较 …… 36
(一)开户时间及程序难易 …… 36
(二)最低汇入资金要求 …… 36
(三)交易费用 …… 37
(四)融资交易 …… 39
(五)资金转账难易 …… 39
(六)期权行权费 …… 39
第二节 打开交易的大门 …… 39
一、你的股票在哪里 …… 39
(一)两家最大交易所 …… 39
(二)场外市场 …… 41
二、在哪里能够看到股票行情 …… 43
三、买卖股票三步曲 …… 43
(一)委托 …… 44
(二)成交 …… 56
(三)清算 …… 56
第三节 可以交易的品种 …… 57
一、股票 …… 57
(一)去哪里看美股信息 …… 57
(二)通过网站我们可以看什么 …… 58
二、ETFs …… 63
(一)优点以及与股票型基金的异同 …… 64
(二)去哪里可以找到众多的ETFs …… 65
(三)如何买入下单 …… 66
(四)详解美国著名三大指数基金ETFs …… 66
(五)ETFs投资策略 …… 68
三、衍生品 …… 69
(一)期权 …… 69
(二)个股期货 Single Stock Futures …… 74
(三)差价合约(Contract For Difference,CFD) …… 74
第四节 看懂上市公司财务数据 …… 75
一、行业分析 …… 77
(一)行业的生命周期 …… 77
(二)商业模式 …… 78
(三)竞争力 …… 79
(四)壁垒 …… 79
二、财务分析 …… 80

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(一) 资产负债表 …… 80
(二) 综合损益表 …… 82
(三) 现金流量表 …… 85
(四) 经常可以看到企业运用会计技巧粉饰报表 …… 87
(五) 财务包装 …… 87
三、找到大牛股 …… 88
(一) 获利能力 …… 88
(二) 经营能力 …… 89
(三) 偿债能力 …… 91
(四) 现金流量 …… 92
(五) 财务结构 …… 92
第五节 选股策略 …… 93
一、看券商评级 …… 93
二、设定技术指标进行电脑选股 …… 95
三、是自上而下还是自下而上地选股更合适呢？ …… 99
四、价值投资 …… 99
五、CANSLIM 法则 …… 100
六、量价关系选股 …… 101
第六节 影响股价的个股事件 …… 102
一、收购 …… 102
二、回购 …… 104
三、分红派息 …… 104
四、配股 …… 105
五、拆股 …… 106
六、并股 …… 107
七、私有化 …… 108

第三章 看懂影响大势的经济数据和政策 …… 109

第一节 量化宽松政策 …… 109
一、零利率政策 …… 109
二、补充流动性 …… 109
三、主动释放流动性 …… 109
四、引导市场长期利率下降 …… 110
第二节 货币政策 …… 111
一、利率 …… 111
(一) 重贴现率 …… 112
(二) 同业拆解利率 …… 113
(三) 存款准备金率 …… 114

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、汇率 …… 114
(一) 汇率具体被哪些因素影响呢? …… 115
(二) 影响 …… 115
第三节 财政政策 …… 117
第四节 美联储的声明 …… 117
第五节 美国重要的经济数据 …… 118
一、GDP …… 118
二、失业率 …… 118
三、新屋出售、开工率和营建 …… 119
四、采购经理人指数(Purchase Management Index,PMI) …… 120
五、消费者物价指数(Consumer Price Index) …… 121
六、生产者物价指数(Producer Price Index) …… 121
七、零售销售(Retail Sale) …… 122
八、消费者信心指数(Consumer Confidence Index) …… 122

第四章 那些年,我们一起追的票 …… 124

第一节 潜力股——余晓光 …… 124
第二节 老古板——老巴门下 …… 129
第三节 投资路上的写作者——被解放的 mogwai …… 134
第四节 高科技股追逐者——GT 周 …… 142
第五节 财富医生——秦岭山人 …… 146

附录一 "炒美股"面临的风险及法律救济措施 …… 148

一、炒美股可采用的法律救济措施 …… 148
(一) 资金被挪用的法律救济措施 …… 148
(二) 证券公司破产的法律救济措施 …… 148
(三) 财务造假法律救济措施 …… 149

附录二 交易美股的互联网资源：网站、论坛、博客 …… 151

附录三 S&P 500 Component Stocks 标准普尔 500 成份股票 …… 153

附录四 纳斯达克 100 指数成份股一览表 …… 170

附录五 2013 年美股市场涨幅榜 TOP 100 …… 174

附录六 一幅看清伟大投资者战绩的图表 …… 179

附录七 图解美国市场 240 年 …… 180

附录八 美国经济数据公布时间表 …… 183

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章

美股很美

第一节 世界优秀企业集散地——美国股市

世界第一大经济体——美国，其 GDP 占全球 GDP 的 1/5，美国打个喷嚏，全球经济都会感冒，这就是全球都注视美国市场的原因。

耐克、星巴克、可口可乐、麦当劳、苹果这些世界级企业都在我们身边，对我们来说一点也不陌生。

从 2012 年第四季度开始，随着 A 股市场越来越多地感受到美股行业、个股变化的气息，A 股投资者开始寻找美股“影子股”。2012 年 8 月，iPhone5 的消息使得苹果股价报收于 665.15 美元，创下了历史新高，同时 A 股市场中的“苹果影子股”环旭电子、安洁科技、德赛电池等纷纷涨停。

2013 年下半年，随着美股特斯拉的暴涨，A 股相关公司纷纷“攀亲”，只要有特斯拉的相关利好，比亚迪、上海普天、佛塑科技这些 A 股“远亲”就报涨停。

既然它们有着超强的联动性，为什么我们不去买源头股，而非得吊死在“概念股”上呢？

如何成为这些世界级企业的股东，到全世界去赚钱呢？

其实，全世界的知名公司即使不在美国直接上市，大多也在美国发行 ADR[①]，比如丰田汽车、诺基亚、汇丰银行、中国移动。

拥有一个美国股票账户，你就可以成为全世界任意一家好公司的股东，每年享受红利。这其中包括美国顶级明星公司，比如微软、谷歌、苹果、可口可乐。

中国最优质的互联网公司，如百度、新浪、携程，都在美国上市，其他网络游戏、新能源、教育、生物医疗等处于高速增长期的前沿行业也在美国上市。

如果这些公司你都不喜欢，也可以做空[②]，如果被你猜中的公司果然是个“烂桃子”，一样可以赚得盆满钵满。

可以说，一个美股账号，搞定全世界。

---

① ADR：美国存托凭证(Depository Receipts，ADR)，又称存券收据或存股证，是指在一国证券市场流通的代表外国公司有价证券的可转让凭证，这里的有价证券既可以是股票，也可以是债券。美国存托凭证(ADR)是面向美国投资者发行并在美国证券市场交易的存托凭证。

根据美国有关证券法律的规定，在美国上市的企业注册地必须在美国，像新东方这样在中国注册的企业，就只能采取存托凭证的方式进入美国的资本市场。另外，在美国，一些机构投资者是不能购买外国股票的，如美国退休基金、保险公司，但是它们却可以购买在美国上市且在美国证管会登记的美国存托凭证。

② 做空是指预期未来行情下跌，将手中的股票按目前价格卖出，待行情跌后买进，以获取差价利润。其交易行为特点为先卖后买，实际上有点像商业中的赊货交易模式。这种模式在价格下跌的波段中能够获利，就是先在高位借货进来卖出，等跌了之后再买进归还。

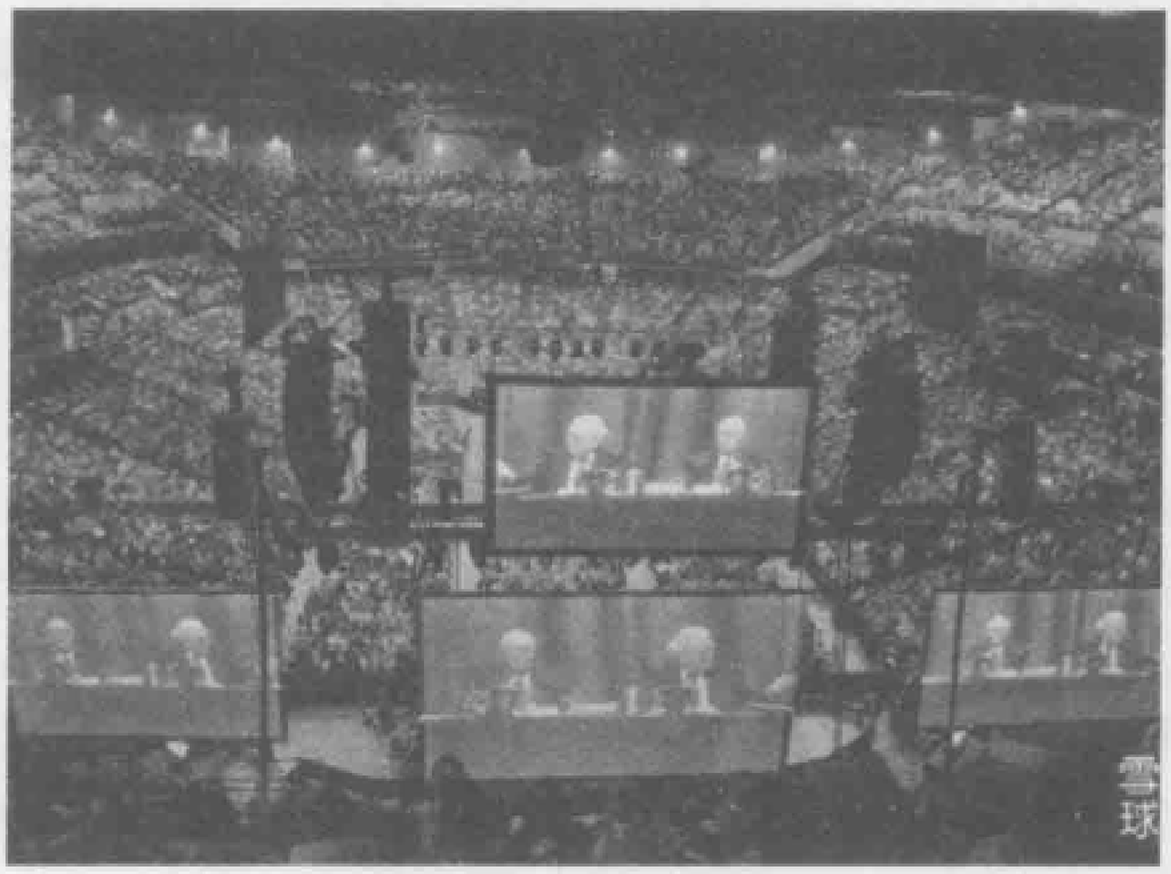
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 美股账户——价值投资者必备

一、超低投资门槛：一股起步

在美国市场投资股票可以只买一股，相比其他股票市场的起步标准已经是相当低的了，在中国买股票，是一手起步，一手即 100 股，在中国台湾是一张，即 1 000 股起步。美国股票市场超低的投资门槛让投资者参与龙头股票不再是梦。

全球最贵的股票是巴菲特掌管的伯克希尔·哈撒韦，该公司一股股价就超过了 20 万美元。买一股伯克希尔·哈撒韦公司①的股票，可以成为股东，参与到世界龙头企业中，而且可以参加巴菲特旗下公司——伯克希尔·哈撒韦的股东大会。



伯克希尔·哈撒韦股东大会，也被称为“巴菲特股东大会”，每年 5 月在美国内布拉斯加州的奥马哈 CenturyLink 中心举行，被称为“全球投资者的奥马哈朝圣之旅”。

这不是一个简单的上市公司年会，而是一个节日，不仅能一睹股神巴菲特的风采，更能听到股神对下一波投资机会和股市行情的看法。当然，这只是一个侧面，我们在现场还可以看到，巴菲特所投资的公司纷纷在此开设柜台大把捞金。

二、外国人买卖美国股票免税

美国资本市场相对开放，不仅敞开欢迎来自全球大部分国家和地区的投资者，而且为了鼓励其他国家的人投资美国股票，只要填写美国 W-8BEN② 税表，证明你的外国人身

① 伯克希尔·哈撒韦公司由“股神”沃伦·巴菲特创建于 1956 年，是美国一家世界著名的保险和多元化投资集团，总部在美国。该公司持有美国运通、可口可乐、吉列、华盛顿邮报、富国银行以及中美洲能源公司的部分股权。一股该公司的 A 股一般为 20 万美元，一股 B 股仅为 120 多美元。持有一股即可参加股东大会。

② W-8BEN 表格，是美国税务局的表格，全名为 Certificate of Foreign Status of Beneficial Owner for U. S. Tax Withholding，由开户人填报声明其本人并非美国公民，要求免除美国的相关税项。申报后有效期为三年。在到期前，需要重新填表，再次申报。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

份，就不用缴纳买卖美国股票的资本利得①税，现金存款所衍生的利息也免税。

虽然股票现金分红要扣税，但中国因为与美国有税收协定，所以大陆居民账户只被扣分红金额的10%作为税金，而中国香港、中国台湾的居民则会自动被扣30%。

正是因为有如此开放的心态，美国股市汇集了全球最大的资本及交易量。

三、超低手续费

买卖A股股票，必须支付手续费给券商。国家规定不超过交易金额的千分之三（每笔最低5元），具体数额需要跟开户证券公司商谈，目前也有券商推出零佣金的噱头。此外，卖出股票还要缴纳千分之一的印花税，作为国家税收。

在同等条件下，按每年买入和卖出共计15次操作计算，用100万元人民币在A股市场做满仓交易，在不赔不赚的情况下，仅印花税合计要缴1.6万元，加上券商佣金合计4.9万元，同时每笔交易还有万分之二的证券交易税，合计3 000元，交易成本大概为6.8万元；而把这笔钱换成美元在美国股市做满仓交易，同样的情况，印花税免缴，券商佣金平均每笔10美元，同样是操作15次，年平均交易成本约为540美元（约合人民币3 843元）。如此计算，A股的交易成本大约是美国市场的16.9倍。

四、稳定的分红

现金分红距离A股投资者似乎很遥远，大多数上市公司会考虑通过增发和配股实现融资最大化。美国上市公司则是以现金分红方式占绝对地位，分红股是美股市场中非常受欢迎的投资标的。

美国公司注重股东的回报，如美国铝业、可口可乐等大公司都是连续几十年派发高额现金红利。

美国上市公司的现金分红政策是吸引二级市场投资者的重要手段，红利政策的差异反映了公司的盈利能力。一般来说，每年上市公司赚取利润的很大比例被用于现金分红，

① 资本利得：股票获利分为两种，资本利得和股利。资本利得是指买卖股票所赚的差价；股利则是指投资人持有股票后公司所分配的利息，又称“现金股利”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

稳定的现金分红意味着公司经营稳健和现金流健康，而且因为美国上市公司的股东多为私人，股价涨跌会影响到自身的财富和利益，所以他们往往愿意在付出税收成本之后通过未来的分红预期而起到提振股价的作用。

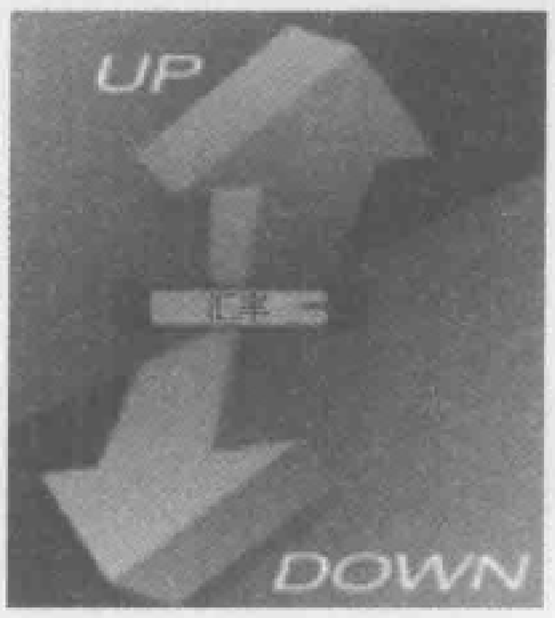
在美国，上市企业通常是按季度分红，每个季度结束后先公布季度财务报表，之后公布分红计划，确定每股分红的金额和除息日，投资者需要在除息日之前就购入股票，否则将失去分红的权利。

2013 年，电信运营商 AT&T 的分红率高达 4.7%，制药企业辉瑞制药和默克的分红率分别达到 3.3% 和 3.8%，沃尔玛的分红率也在 2.5%左右。

五、汇差也可以赚钱

中国人投资美股的赚钱渠道很多，除了买卖差价和红利的常规收入外，汇差也是不错的盈利模式。

投资美股不是拿人民币直接进行投资的，要将人民币兑换成美元再去投资，这时的汇率变动也会对我们的收益产生很大的影响。



所以，最理想的状况就是在人民币升值的时候把人民币资产兑换成美国计价资产，目前正是人民币处于相对高位时，也是投资美股的大好时机。

六、估值合理

相对于中国 A 股市场，美国的股票估值更加合理，提供了更多的安全边际。A 股主

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

板公司的平均市盈率接近30倍，美国股市，比如道琼斯指数在17 000点的时候市盈率为17倍，两个月后，道琼斯指数回调到了13 000点，则市盈率只有13倍。在市净率方面，A股平均约3.5倍，而美股则为2.3倍。

七、对冲A股投资风险

美国是世界第一大经济体，如果美国整体经济状况不好，那么全球经济也会跟着打寒战，因此全球都在注视着美国市场。

据统计，截至2013年6月30日，2013年上半年美国三大股票指数全部进入全球股市上半年涨幅榜前十名。道琼斯指数累计上涨13.78%，创1999年以来的最佳上半年表现。纳斯达克综合指数累计上涨12.71%，标准普尔500指数累计上涨12.63%。反映美国中小企业股票表现的罗素2000指数上半年累计上涨15.09%，位居排行榜第六。

而中国上证综合指数上半年累计下跌12.78%，位居全球跌幅榜第四，是亚太地区表现最差的市场。

八、无涨跌幅限制

在中国股市中，股票无论是涨幅还是跌幅当日都不能超过10%，遇到业绩差的ST股票，每天最多涨跌5%。而美国股市则完全是市场机制，对涨跌幅没有限制。

涨跌停板限制造成了A股市场中的无数悲剧。大家比较熟悉的是2013年昌九生化在7个交易日内股价腰斩，如果昌九生化的事情发生在美国，当天可能会出现60%或者70%的跌幅，一下砸到底的时候一定有接盘方，想博反弹的这部分接盘就把卖盘消化了，其实就是一天可以解决的问题。而A股市场是每天出一点儿，投资者被卡在那里出不去，大家都认为明天可能还要跌停，都抢着往外出。所以说，涨跌停板造成了A股市场中无数“踩踏事故”。

当然，在这种无限制的环境中炒股票，投资人有获大利的机会，同样也有输得很惨的机会。

举例来说，2013年7月1日，中环球船务公司(SINO)宣布已于6月27日与天津物产化轻致远国际贸易有限公司签订为期5年的全球物流服务协议，该股当日收盘暴涨36.07%。

也不能高兴得太早，装到篮子里的鸡蛋还不是你的，吃到嘴里才算哦，押错了宝，到手的美金也会瞬间消失。2008年11月5日，美国股市暴跌，美国债券保险业巨头MBIA和AMBAC两家公司的股价分别重挫了22%和41%。房地产投资信托公司普增地产暴跌50%。

所以，需要提醒投资人的是，在美国买卖股票前一定要做功课，深入了解公司情况、产业前景，绝对不可随随便便下单。

当然，美国股市是有“熔断机制”的。2010年5月6日，美国股市曾出现暴跌，道琼斯指数一度下挫近千点，市值损失超过1万亿美元。为避免类似事故重演，美国证交会于2010年6月16日启动了“熔断机制”，根据规定，若某只股票在5分钟内波动逾10%，将会暂停交易5分钟。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后来美国 SEC 不断修订该机制，将触发“熔断机制”的股价下跌比例从最初规定的10%、20%和 30%削减至 7%、13%和 20%，交易暂停时间为 15 分钟。目前，最新的规定是价格不低于 1 美元的股票或交易所交易基金（ETF）在 5 分钟内波幅达到或超过 30%，将被暂停交易；价格低于 1 美元的证券在 5 分钟内波幅达到或超过 50%，将被暂停交易。目前，“熔断机制”的适用范围扩大至所有美国上市公司股票。

九、投资者保护制度完善

为了维持投资者的信心，保证证券市场稳定发展，帮助投资者降低投资风险，1970 年，根据美国国会的要求，成立了一个证券业的非营利性会员组织——美国证券投资者保护基金公司（SIPC），基金的来源包括四个方面：国会拨付的发起基金；财政部和联邦储备银行各出 10 亿美元的信用额度，即无担保贷款；每个会员公司每年所必须交纳的会费；所有资金经由投资者保护基金公司投资获得的利息收入。法律要求所有按照美国 1934 年颁布的《证券交易法》注册的证券经纪商、自营商、全国性证券交易所的会员成为自己的会员，并按照经营毛利的 5‰交纳会费，以建立证券投资者保护基金。

建立证券投资者保护基金的宗旨是防范证券公司破产所带来的投资人的非交易损失，在券商面临破产或陷入财政危机时，投资者依然能够得到应有的赔偿。证券投资者保护基金的投资者保护范围相当广泛，具体包括：因证券商资金周转不灵或结束营业变卖资产而造成的股票、政府债券、共同基金、票据、无抵押债券、股权、认股权证、期权、货币市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场基金和可转让存单的损失。

当投资人的利益受到侵害时，通过民事诉讼获得赔偿是比较有效的救济方式，美国证券法建立了一整套较为完善的民事诉讼赔偿机制，为受害的投资者提供了有效的司法救济手段。

2002 年 4 月，世界通信公司财务作假丑闻被曝光，涉及金额高达 110 亿美元，成为美国历史上最大的公司欺诈案。因欺诈案受到影响的投资者获得了超过 61 亿美元的赔偿，而世通总裁被美国曼哈顿联邦地方法院判处 25 年监禁。

美国上市公司的违规成本是倾家荡产，甚至终身监禁。美国严厉打击证券犯罪行为，通过刑罚的威慑作用，一方面，投资者可以受到保护；另一方面，即使投资者受到侵害，也不用担心，上市公司稍有风吹草动，就会有美国律师找到您，希望得到代理维权。

美国有一套发达的证券集体诉讼制度，很多时候在小股东考虑维权之前，是那些习惯于代表原告的律师先从股市的波动中嗅到血腥，主动征召股民来做原告。需要说明的是，在美国没有赔偿就不用付律师费。

例如，当一家上市公司的股价大幅下跌后，投资者可以根据美国 *Securities Exchange Act* of 1934[①] 和 *Private Securities Litigation Reform Act* of 1995[②] 来向公司提起集体诉讼，要求公司赔偿因股价下跌而遭受的损失。但是，按照投资风险自负的原则，在一般情况下法律不会为投资者因市场风险遭受的损失兜底。所以，为了说服法官，投资者必须证明股价的下跌是由公司的虚假陈述(或不当/缺失披露)造成的。

十、融资方便

几乎所有美国券商都可开立保证金户头，通常可以按自有资金的一倍来从券商处融资，如果你是个杠杆爱好者，它可以提高你的资金使用效率，当然，同时它也放大了风险。这个功能在开户时申请即可，操作时不需要额外手续，简单快捷。

十一、账户安全、网络安全、资金安全

炒美股的人最关心的就是资金安全问题，毕竟是把真金白银放在另外一个国家，特别是身处中国的投资者远隔太平洋，会觉得境外投资是特别不安全的事情。其实投资境外股票在绝大部分国家都是稀松平常的事情，而且美股市场作为全世界最成熟的资本市场，早已建立了相应的机制来确保美股投资者的资金安全，SIPC(美国证券投资者保护基金公司)就是具体承担相应职责的机构，而且对美国境内、境外的投资者都采取一视同仁的保护政策。

1. 合法性

很多人都有这个疑问，去境外投资美股，合法吗？去境外投资，法律方面是怎样的状况呢？

过去，一些投资者通过购买 QDII(合格境内机构投资者)基金的方式，借这些专业投

① *Securities Exchange Act* of 1934：1934 年《证券交易法》
② *Private Securities Litigation Reform Act* of 1995：1995 年《私人证券诉讼改革法案》

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资机构曲线投资美股。对于国内投资者开通账户炒美股，中国监管层的态度是不支持也不禁止。但外管局在二十多年前有一个行政指令，禁止个人以资本投资的名义往境外汇款。

在没有监管层政策支持的情况下开通美股账户，其中的风险不言而喻——无法得到中国法律仲裁机构的受理，但美国的相关机构会依法保护投资者的利益。

2. 资金安全

在美国并没有第三方存管，投资人的钱是被直接汇入美国券商账户上的，很多人心中有顾虑：一旦看不见摸不着的美国券商倒闭破产，资金还能安全撤回来吗？

实际上，美国法律较为健全，有相关的法规保护投资者的利益，券商破产有一定的运作程序，对于持牌的券商、经纪商规定更加严格。

美国相关法令严格要求券商经纪公司（外汇做市商、外汇交易商不在此列）必须将自营账户资金同公司客户资金隔离存管，并且冠以“客户保证金”的名义存放。美国证券交易委员会要求交易经纪商每周对客户的资金和证券进行详细核对（也称为“储备计算”），以确保客户的资金准确地与经纪交易商的基金分开。根据法案，美国客户资产隔离在指定给客户的专用特殊银行或托管账户中。该保护（SEC 称为“储备”，CFTC 称为“隔离”）是证券和期货经纪的核心原则。妥善分离客户资产的好处在于，当经纪商违约或破产时，在客户没有借入资金或股票，并且未持有期货头寸时，客户资产可以被顺利返还给客户。

美国法律允许券商动用客户保证金账户的抵押资金，通常券商会把这部分客户资产投资于美国国债和美国联邦存款保险公司（FDIC）承保的债券等风险和波动较小的债券市场。虽然法规允许投资美国以外的主权债务市场，但由于其信贷问题，并非所有公司都会将客户资产投资于货币市场基金。

另外，证券公司的客户账户都有 SIPC 类的保险（美国政府规定全部券商都必须是 SIPC 会员）。即使这样，投资者仍然要挑选实力雄厚、管理谨慎的公司来合作。

当一个经纪公司破产，但是仍亏欠客户在其账户中丢失的现金和证券时，SIPC 通常会请求联邦法院指派受托人清算该公司并保护其客户。针对较小的经纪公司破产亏损，SIPC 有时直接与客户处理该事件。一般客户可以在 1～3 个月之内拿回财产。

例如，如果你所在券商破产之前你拥有通用电气的 500 股，那么在 SIPC 解决了该破产问题之后，你将能得到另一个你所选择的机构新的经纪账户下的 500 股通用电气股票。但如果通用电气时而繁荣时而低迷，或者它可能无果而终宣告破产，其股票变得一文不值，那么 SIPC 是不会对这些风险提供任何保障的。

3. 网络安全

世界上有那么一群网络海盗——黑客，设下木马圈套，得到你登录金融资产账户的用户名和密码，然后自己登录进去，直接划转资产或者在某些金融产品上高买低卖对敲，以账面对某特定账户输钱的方式定向转移资产。这种行为是国际上反洗钱组织及各国监管部门所重点打击的行为。

在北美，网络交易已经占证券交易额的 30%以上，网络交易技术已经非常成熟，其安全性极高。在数据安全方面，网上交易均采用 128 位以上的非对称加密，确保数据在传输过程中不被复制、篡改。在系统安全方面，各种系统防火墙及安全保障系统可确保交易系

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

统不被攻击。

技术领先的券商为了避免诉讼及相关行为的发生，多采取限制输错密码次数、自定义IP登录区、增加纸质或电子的安全口令卡验证码等措施来防范。

此外，美国券商还为投资人的账户提供各类免费商业保险，以彻底消除投资者的顾虑。例如，券商ETRADE为每个账户购买了5 000万美元的保险。券商SCHWAB为每个账户购买了美国旅行者意外和安全公司(Travelers Casualty and Security Company of America)额外账户保险，保额高达SIPC之外账户内所有的总资产净值。盈透证券则提供额外最高达3 000万美元(现金额度90万美元)的保护，总限额为1.5亿美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章 实战华尔街

纽约曼哈顿下城，林立的高楼夹缝里有一条古老的小街，街的一头是百老汇，走过7个街口到了河东边，街长总共不超过1英里（约5 000米），这里就是纽约证券交易所所在街道——“墙街”(WALL STREET)（如图2-1所示）。

图 2-1　华尔街——“墙街”

1972年，荷兰殖民者为抵御英军侵犯，在曼哈顿岛的南部，面对着大西洋建筑了一堵土墙，从东河一直建筑到哈德逊河，墙的外面就是现在的炮台公园，后来沿墙形成了一条街，就叫“墙街”，再后来围墙被拆了，“墙街”留了下来，“华尔”是“WALL”（墙）的音译，为了有洋味儿，国人就叫它“华尔街”（如图2-2所示）。

图　2-2

如今，这条狭窄且短的小街道却以“美国的金融中心”而举世闻名。美国摩根财阀、洛克菲勒石油大王和杜邦财团等开设的银行、保险、航运、铁路等公司的经理处集中于此。著名的纽约证券交易所也在这里，而且至今仍是几个主要交易所的总部，如纳斯达克、美国证券交易所、纽约期货交易所等。

“华尔街”一词现已超越这条街道本身，不仅成为附近区域的代称，亦可指对整个美国经济具有影响力的金融市场和金融机构。

人们说，“华尔街打个喷嚏，世界就会感冒”。

2001年9月11日，位于华尔街附近纽约金融区的世界贸易大厦遭到恐怖袭击，纽约交易所停止交易，这一刻，美国经济乃至世界经济几乎停摆，华尔街这个“金融帝国”的影响力由此可见一斑。

2008年，全球金融危机爆发，墙内许多大公司倒闭了，赫赫有名的投资银行、资产规模达10亿美元的美国雷曼兄弟控股公司在经历了158年的风雨之后，申请破产保护；资产规模达1 039亿美元的世界通信公司申请破产保护；资产规模达910亿美元的通用汽

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

车公司申请破产保护……

危机引发并逐步向实体经济渗透，给世界经济带来了严重影响，华尔街再次向世人证明了其在国际上的地位和影响力。

虽然在这条小街上挤满了古旧建筑和历史文化街区，但能够代表华尔街的却是一个现代雕塑艺术品——铜牛雕像。

1987 年 10 月，纽约股市崩盘，一天内道琼斯指数下跌 508 点，跌幅高达 22.6%，意大利艺术家亚托罗·迪·莫迪卡（Arturo Di Modica）由此产生创造灵感，他说："当我看到有人失去了一切，我感到非常难过，于是我开始为年轻的美国人创作一件美丽的艺术品。"为了筹资，他卖掉了家乡西西里农场的一部分，总共筹得资金 36 万美元。

1989 年的一个午夜，他在纽约证券交易所外将这座身长近 5 米、重达 6 300 公斤的铜牛塑像竖立起来，宣称它是"美国人力量与勇气"的象征。由于无法取得许可，数日之后，铜牛于 1989 年 12 月 20 日被迁移到几条街之外的鲍林格林公园现址（如图 2-3 所示）。

图 2-3

到纽约观光的游客都愿与铜牛合影留念，并以抚摩铜牛的牛角来祈求好运。

第一节 不去美国，如何拥有美国账户？

一、如何选择券商？

美国的街道上早已经没有了国内这些随处可见的证券公司营业部，绝大部分美国散户都是通过网络券商开户炒美股的，因为美国政府对境外投资者投资美股是持欢迎态度，所以大部分美国网络券商也都是能接受国际客户通过网络开户的，也就是说你无须亲自前往美国，通过网络就能完成美股开户流程。很多人对美股网上开户无法拿到纸质开户合同存在疑虑，但美国早就通过了《电子签名法案》，电子签名（或电子文件）与书面签名（或书面文件）在美国具有相同的法律效力。

中国投资者可以选择直接开户，即在美国券商处直接开户；或通过中国香港券商、国内券商香港子公司委托开户。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但是，从事美国股票交易经纪业务的证券公司众多，而且收费条款又各不相同，投资者该如何选择既安全又适合自己投资习惯的券商呢？正确选择一家合法券商，是踏上美股投资之路的第一步。

（一）直接开户

美国的证券经纪公司数不胜数。投资者应该首选那些规模大、实力强的知名券商，这样投资安全相对会有保障。

请参考《巴伦周刊》2014 年度全美 20 多个互联网券商的排行榜（见表 2-1）各个项目的评分。排行榜的 8 个评选标准包括：交易经验与技术、可用性、移动服务、提供的交易产品范围、研究条件、投资组合分析与报告、客户服务与教育，以及成本。

表 2-1 《巴伦周刊》2014 年度全美互联网券商排行榜

Interactive Brokers again leads this electronic pack, with tradeMonster, Place Trade, and TD Amerltrade also picking up 4½ stars.

Broket	Trading Experience & Technology	Usablity	Mobile	Range of Offerings	Rescarch Amerities	Portfoli Analysis & Reporets	Customer Service & Education	Costs	Total	Stars
Interactive Brokers	4.8	4.5	4.7	3.8	4.8	5.0	4.6	4.5	36.7	4.5
tradeMonster	4.6	4.9	5.0	4.3	4.9	4.9	4.9	2.6	36.1	4.5
Place Trade	4.8	4.6	4.7	3.9	4.8	5.0	4.8	2.5	35.1	4.5
TD Amerltrade	4.2	4.6	4.7	4.5	4.9	4.7	4.8	1.7	34.1	4.5
TradeStation	4.7	4.4	3.7	3.9	4.4	4.5	4.8	2.6	33.0	4.0
optionsXpress	4.0	4.4	4.5	4.2	4.9	4.8	4.6	1.5	32.9	4.0
optionsHouse	3.8	4.3	4.6	3.5	4.3	4.3	4.5	3.2	32.5	4.0
TradeKing	3.5	4.3	3.9	4.1	4.6	3.6	4.7	2.6	31.3	4.0
Fldellty	3.6	4.0	4.3	4.0	4.8	4.6	4.6	1.3	31.2	4.0
E * Trade	3.4	4.0	4.4	4.3	4.7	4.5	4.8	0.7	30.8	4.0
Merrlll Edge	3.0	3.9	4.2	3.3	4.6	4.5	4.5	2.8	30.8	4.0
Charles Schwab	3.2	4.2	3.9	3.7	4.5	4.3	4.7	1.1	29.6	4.0
Scottrade	2.9	3.6	3.7	3.1	3.8	3.5	4.5	1.2	26.3	3.5
Lightspeed Trading	4.1	4.1	0.0	2.3	3.4	2.4	3.8	4.0	24.1	3.0
Livevol	3.2	3.6	4.6	2.1	2.7	1.9	2.7	3.2	24.0	3.0
SogoTrade	2.6	3.2	2.4	2.9	3.0	2.1	2.9	2.9	22.0	3.0
Capital One ShareBullder	2.4	3.6	2.6	0.9	2.9	2.7	4.2	1.8	21.1	2.5
eOPtion	2.1	2.7	1.3	3.0	3.0	1.9	1.8	4.2	20.0	2.5
TradingBlock	2.8	3.6	0.0	4.1	2.6	2.3	2.9	1.6	19.9	2.5
Kapitall	1.1	3.8	0.0	0.8	1.7	2.2	3.2	1.5	14.3	2.0

另外，与内地券商的同质化服务不同，各类美国在册的股票经纪商服务差异化很大，有全方位地提供投资建议的，也有深度折扣网络券商，而有的无投资咨询牌照只面对专业的、有经验的投资者服务。他们在产品、投资建议、手续费及交易技术方面都有竞争。

大型经纪商有较多的交易所会员席位，可以使客户的单子直接进场，一些小的券商则会把订单流卖给大券商，这些小型经纪商可以成为大型券商的二级代理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于网络交易商的考察，不能单纯通过券商网站对公司的规模、实力得出结论，要查阅第三方或监管机构的网站。例如，美股券商一般都会加入金融行业监管公会(Financial Industry Regulatory Authority，FINRA)，可以在 FINRA 的网站(http://www.finra.org)核查券商是不是其会员。

(二) 委托开户

1. 内地的大型券商在香港的子公司

目前，内地的大型券商都在香港开设了子公司，如果开户，需要先通过网上或电话预约，接到通知后，在指定时间前往指定券商的营业部，在有香港持牌经纪人的鉴证下完成表格的填写，并将自己的地址证明和身份证复印件一同交给券商，券商会帮投资者将剩余的流程做完，一切就绪后给投资者一个账号和密码，开户就算完成了。完成整个流程大约花三周时间。

此种账户为中国香港证券账户，中国香港账户可以炒美股、新加坡股票，等等。

此种账户的资金存放也与国内的第三方存管不同，是存在开户证券公司所在银行的公司母账户下的子账户，也叫信托账户，所以投资者并不拥有银行卡，存取款都需要通过证券公司来完成。

2. 香港本地券商

与内地券商香港分公司开户程序基本相同，同样是在有香港持牌人的鉴证时，在内地即可完成开户登记表格的填写。

在香港，设立证券公司的要求没有内地高，所以如果券商倒闭，投资者的资金有可能“血本无归”(或者长时间被冻结，等待破产清算)。因此，请务必选择大的持牌的正规港股券商办理成为合法客户的手续，只有这样，权益才能得到保障。

据不完全统计，近年香港券商出事记录如下。

2007 年 11 月，浩诚证券董事兼大股东钟月嫦被揭发挪用客户股票，作出约 9 500 万元的未授权交易，导致 4 名客户损失共计 2 500 万元。钟月嫦遭证监会饬令终身停牌，并被高级人民法院裁定 6 项欺诈及盗窃罪成立，被判 7 年。

2007 年 8 月，中环万隆行一名叶姓经纪人涉嫌挪用客户名下的股票，至少有 28 名客户受影响，涉及近 2 000 万元。证监会下令万隆行暂停营业，并冻结客户资产。

2006 年 8 月，永业证券一名负责人兼主要股东叶国基挪用客户证券，约值 430 万元，证监会对永业发出限制通知书。

2006 年 7 月，证监会发现大发证券涉嫌挪用客户股票，约 1 600 名客户受影响，涉及资金 4 000 万～5 000 万元。

2006 年 5 月，鸿运证券被怀疑申报财务不当，隐瞒公司欠 2 800 万元流动资金，证监会向其发出“限制通知书”，冻结公司及其客户的资产，受影响客户至少 450 人。

2002 年 6 月，利顺证券挪用客户资产，涉及资金逾 1 000 万元。

2002 年 2 月，新大利证券财政因出现问题而停业，港交所接获 134 宗索偿案，涉及 2 000 万元。

2002 年 1 月，英杰证券出现财政问题，280 名投资者受影响，损失金额约 2 亿元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、亲身体验各种开户程序

（一）内地知名券商（因最终没有选择此类券商开户，特省去该券商公司名称）

1. 预约：首先进行电话预约开户，一周后，短信通知在指定时间到指定地点填写表格，每周只有指定的一天，如果没有准备好或有事耽搁没有按时前往填表，那么该券商还会继续短信通知直至投资者完成填表。

2. 填表：在券商提供的表格上填写的主要内容为个人信息，其中需要注意的两点是：在需要多次签名时一定要保持笔体的一致性，最好在填完所有表格后将签名拍照并永久保存，因为在国外，签名与图章、密码相比更具法律效力。

另外，在表格中需要勾画出是否需要开保证金账户（即可以融资操作的账户），内地券商仅提供中国香港股票的融资操作，而不提供美股融资交易，所以炒美股无须勾画此项。如果投资人也想炒港股，是可以开通的。但需要注意的是，学生或退休人员不具备融资资格，请勿勾画此项。开通保证金账户的投资人需另外签署一份名为《再质押客户证券抵押品的通知函》，内容为“尊敬的证券客户：根据最新版本的《证券及期货事务监察委员会持牌人或注册人操守准则》规定，在本通知函的发出日，本公司并没有再质押客户的证券抵押品予其他财务/金融机构”。对此，笔者提出了疑问，工作人员解释称：“开保证金账户，就必须签此文件，签订后券商有权力将客户的股票、资金质押给其他金融机构，但不一定会这么做。”

所以，请投资人考虑清楚其中可能面临的法律风险。

除此之外，投资人还需要签署另外三份文件，分别为《解释衍生产品交易的风险》《衍生工具认识评估表》，另外一份就是每一个赚美金的人都需要填写的表格《W-8BEN》，因为该表格为全英文，如果是英文不好的投资人，可以只签上中文名字，其他内容由券商来完成。

3. 提供文件：全球人士（除美国国籍者）需提供身份证（或护照），居住证明（特别注意：房产证并非居住证明，所谓居住证明，即近三个月之内任一期寄到住宅地址的信用卡、基金、话费、保险等对账单，或者由物业公司、居委会、派出所、工作单位出具证明）。（注：居住证明必须在同一张纸上同时出现名字、居住地址、日期三个要素方可使用。）

居住证明要求：

1）开具的信用卡的证明文件：三个月内的有效月结单，结单必须注明客户姓名和现居住住址。

2）小区居委会/物业管理处（需与小区名保持一致）开具的证明文件：包括客户姓名、身份证号、现居住的详细地址；负责人签字并盖居委会公章，日期以及联系电话；居住证明上要求填写常住地址，请不要出现类似“暂住”等字样。

3）三个月内的有效保险单、基金缴费单。

4）如果身份证上为现住地址且为北京本地（学校地址不能作为居住地址），则不需要其他居住证明文件。身份证上为外地住址的，如果实在提供不了其他居住证明文件，那么要求客户填写资料时除要填写单位等地址，也需提供外地地址。

居委会/物业居住证明模板（如图 2-4 所示）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

居住地址证明

姓名：×××；身份证号码：××××××××；现居住在：××市××区××小区××楼××号

经办人：×××，联系电话：××××××，日期：××××

××物业公司/居委会

201×年××月××日

图 2-4

（二）美股券商

以投资圈推荐、好评最多的美国成交量最大、产品最全的美国互联网券商盈透证券[①]为例，笔者首先看重的是该公司是目前中国证监会唯一批准设立中国代表处的美国网络券商，当然更看中的是其佣金几乎是最低的，所以笔者在该券商处开通美股账户，并将该网站的开户过程与投资人分享。由于是在网上跟美国券商开户，所以开券商账户并不需要去中国香港，但如有必要的话，还是需要去中国香港开一个离岸银行账户，方便资金境内外调拨。

美国盈透网上开户过程简介：

首先登录该公司官方中文网站（为使使用过程更加流畅，建议使用火狐浏览器FireFox），网址为 www. interactivebrokers. com. hk/cn，或简洁网址：www. ibkr. com. cn，（这是美国盈透在中国香港服务器的中文镜像网页，内地的连接速度很快）：如果需要，可以点顶端的世界地图中文切换语言，然后找到“开立账户”的选项，选择需要的账户类型——个人户（如图 2-5 所示）。

境外公司的账户类型较为复杂，多达十几种。比如：个人户、联名户、IRA 退休基金户、信托户、亲友顾问户、自营公司户、专业顾问户、资金经理户、持牌的经纪公司及期货公司账户、对冲基金户、共同基金户、经纪商的守规管理者户，等等。个人户的开户过程较为简单、快捷。

在美国的券商及金融机构开户，在回答“怎样得知券商的”“谁协助你开户”等特定问题时，免费指定一个自己喜欢的美国持牌销售经理是非常有必要的，不但不增加成本还能得到较为专业的跟进和答复。

如果只是做如美国、英国、加拿大或中国香港等单一市场的股票，可以选择简捷式申请，这是回答问题最少、翻页最少、签名最少的路径。如果将来再想利用该公司的专业平台，用单一账户交易别的产品或市场，如全球期货、杠杆式外汇、债券、CFD 等，可以再在

① 盈透证券(IB)：该券商可以做全球 23 个国家 100 多个交易所的包括港股、美股、日本股、加拿大股、欧洲股、澳大利亚股、新加坡股，原油、黄金、铜、外汇、国债，农产品，新华 A50，新加坡铁矿石期货、人民币期货及 20 倍杠杆式现货，全球 ETF，连续 4 年被《巴伦周刊》评为排名第一的网络券商。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

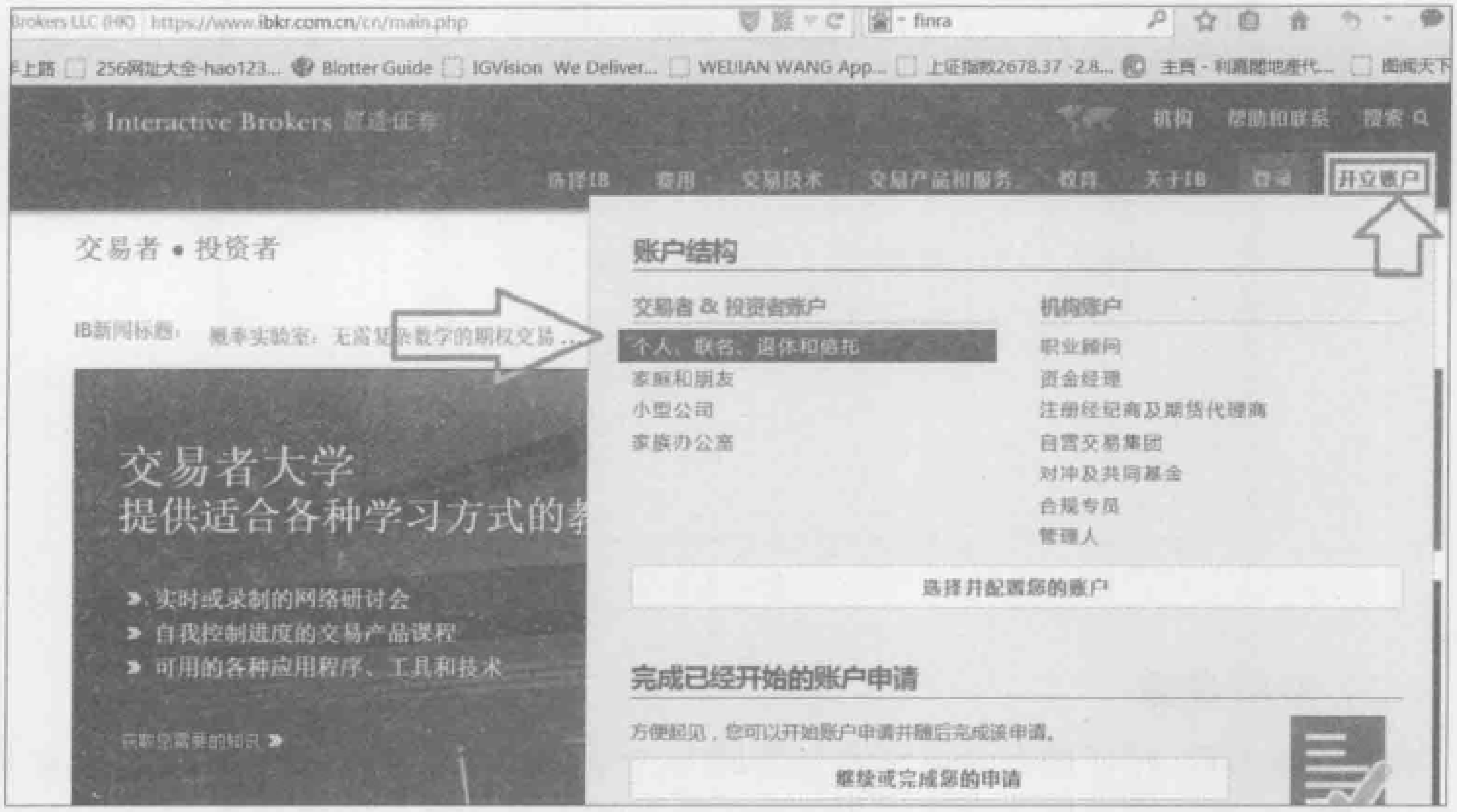


图　2-5

“账户管理”中添加相应权限等。

这里，以较为专业的开户形式进行示范讲解（如图 2-6 所示）（简捷式申请的过程页面基本上都在“专业式申请”的过程中）。

图　2-6

登记账户时，网站会在第一步要求自定义登录平台及账户后台的用户名、密码。用户

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

名的格式为 6 个字母和不重复的 3 个数字的组合，密码则为 6~8 位字母及数字组合。另外，还要求输入两遍邮箱地址，以收到确认激活账户的确认号码（如图 2-7 所示）。

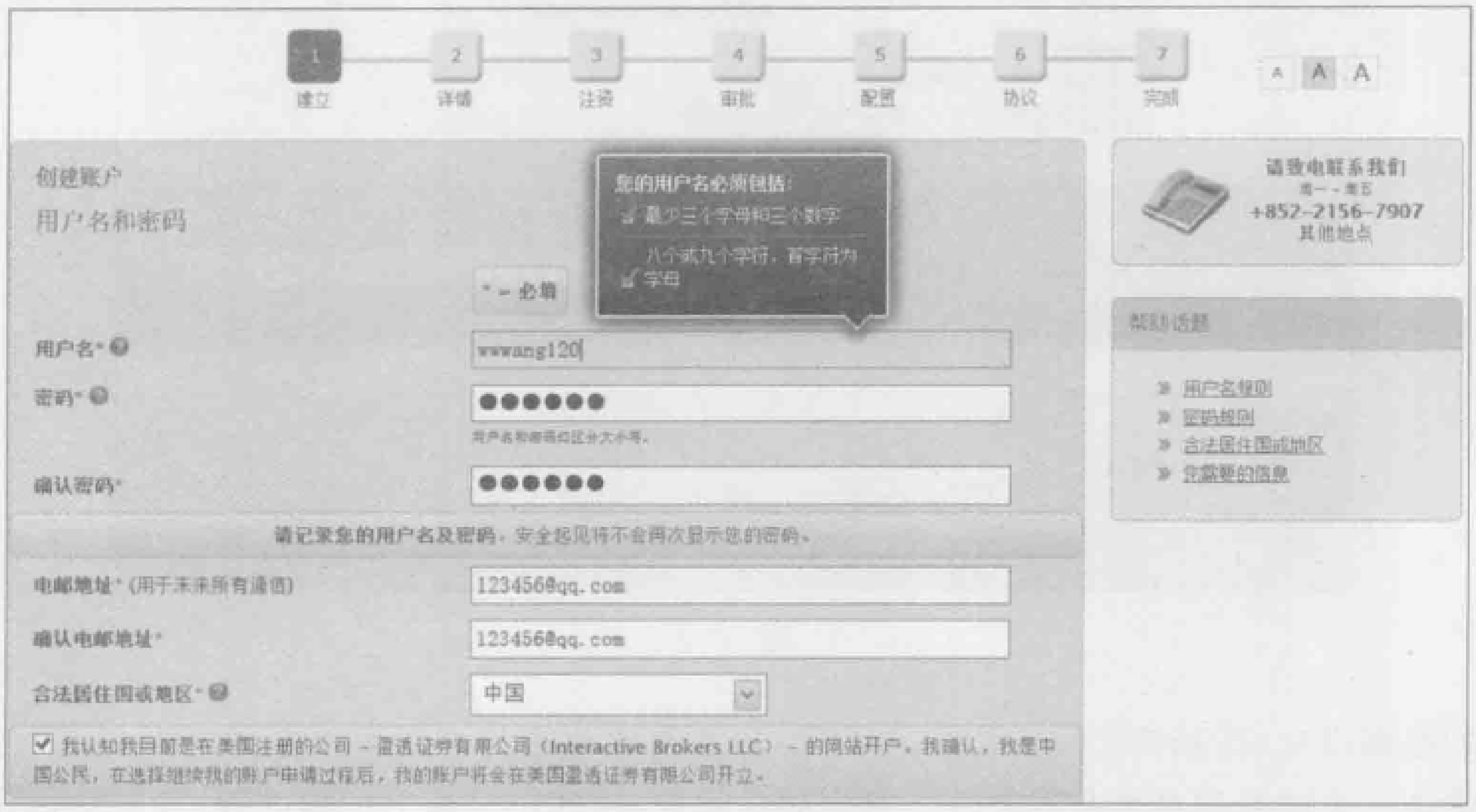


图 2-7

有个问题是"是否仅做现货金属及 CFD 差价合约"，默认选"NO"。选"NO"以后将来还可自由加载这两个交易品种。但如果选择了非默认选项"仅做 CFD 和金属"，则开立的是一个 IBUK 的英国账户，不能自由加开美国账户，需要重开新的美国 IB 账户才行，会耽误时间。

勾选"合法居住国或地区"为中国时，就会弹出一个强制选项，必须认同（如图 2-7 所示）：我认知我目前是在美国注册的公司——盈透证券有限公司（Interactive Brokers LLC）的网站开户。我确认，我是中国公民，在选择继续我的账户申请过程后，我的账户将会在美国盈透证券有限公司被开立。

此确认会使你意识到：此账户将受到美国法律保护，而得不到中国法律及监管机构的保护。

下一页面，系统请你去刚刚登记注册的电子信箱取出 5 位数字的一次性确认号码，放入框中（如图 2-8 所示），再选择自己想要的账户类型，如果是个人，点"继续"。如果信箱没有顺利收到确认号，可以点击页首的"点击此处"链接来更改邮箱。

到下一屏时，系统将提供账户号码。个人及机构公司的账户都是"U"开头加 7 位数字组合，如果申请那种拖拉机似的一拖多的亲友或专业顾问户则都是"F"开头加 7 位数字组合，需要请打印、拍照或记录存档。

再下一屏，填入自己的个人资料，包括名字、居住地址，以及自选三个安全问

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

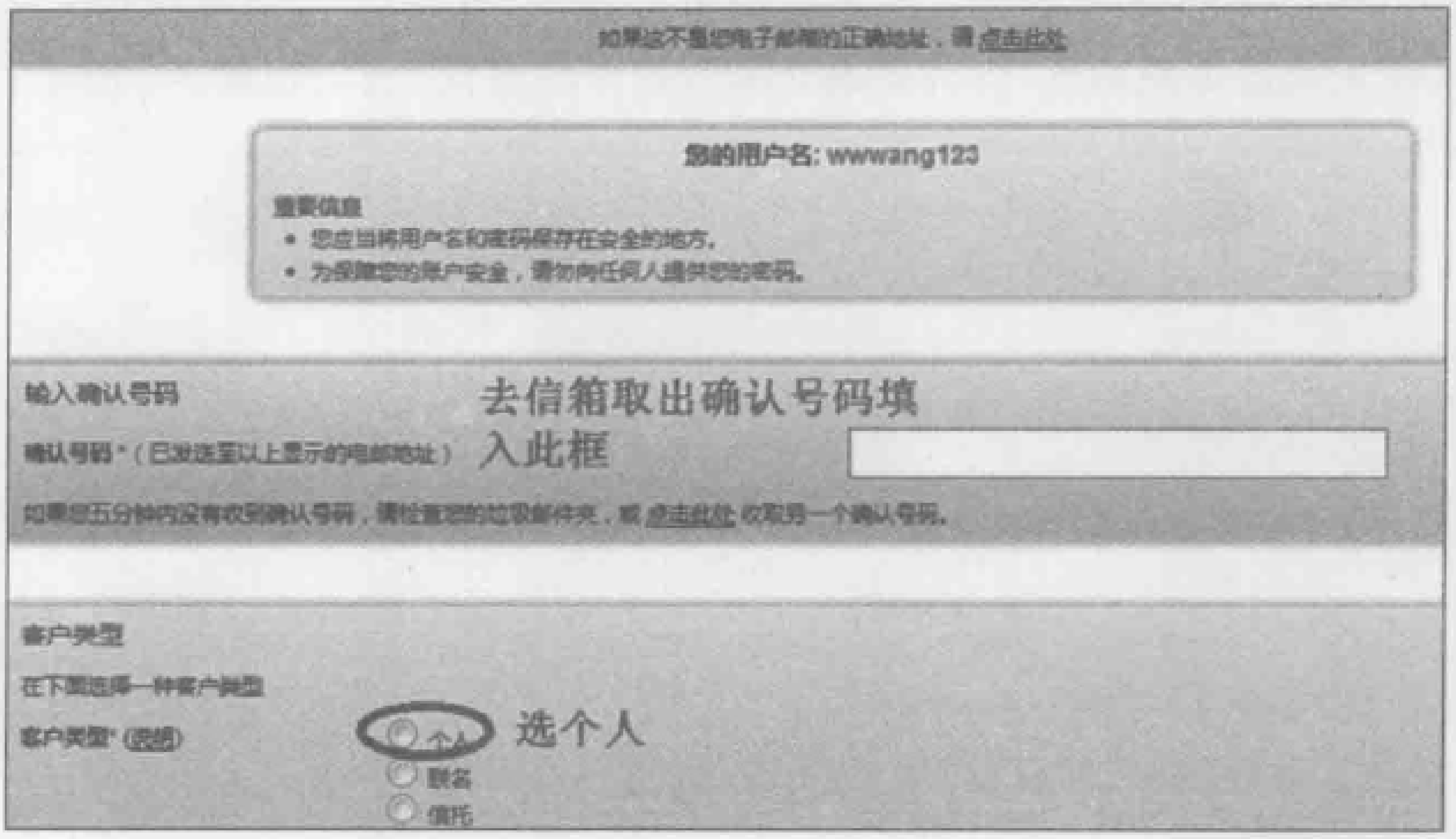


图 2-8

题的答案设定(该系统已经支持中文填写,非常本地化哦!)。如果不在居住地址居住,可以增加一个邮寄地址来收取邮件。家庭居住地址,比如户口簿上的地址等,需要提供证明扫描件支持。邮寄地址,如单位地址等则无须提供扫描件。

本页末端会有两个必选问题:

1. “从哪里知道 IB 盈透的?”

2. “谁协助您开户的?”

每个问题答案的选项中都有一处选择“销售经理”。可以通过此选项为自己的账户选择一个免费的“销售经理”。

下一屏,系统会请你选择一个货币品种为自己的基础货币(Base Currency),可选项有十几种,美元、港币、日元、离岸人民币,等等。基础货币,是资产在账户内的表达形式,可默认选美元。

比如,投资者入金港币,选择美元做基础货币,买卖美股时系统借给相应的美元并收取隔夜的美元利息,港币没有动,获利或亏损以美元统计,可以随便出哪种货币,只是资产表达为美元形式。

这种情况跟融资买股票一样,也称为保证金贷款(Margin Loan)。各券商的利息水平不同,当前在联邦基准利息维持超低的背景下,有的券商年息在 6%~8%,盈透的借贷年息则在 1.6%以下。

下一屏,系统会收集申请人或公司的工作背景资料。根据纽约股票交易所的 405 条例《知道你的客户》(*Know Your Customer Rule*,KYC),在账户被批准之前经纪公司需要做勤勉的工作来了解每个客户的基本背景情况。系统区分被雇佣、自我创业、在家交易者、失业及退休等情况。其中,失业和退休的情况一般达不到相应的最低年收入要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

求，不太适合做比较冒险的高杠杆的投资交易，如期货及杠杆式外汇。如果申请者的财务状况较差，无法承担相应的风险，其获批的交易权限也将有限。

系统会要求申请人本人（不包括其配偶）声明其个人净资产范围、流动资产范围、净年收入范围及含贷款的全资产等范围区间。这并不是指要存入券商账户的钱，而是券商判断投资者财力的主要依据，以判定其可以承担的投资风险水平，确定给予相应的交易权限。一般情况下可能不需要提供证据证明，特殊情况下需要进一步审查。

下一屏：W-8BEN 税表

W-8BEN 表格是美国税务局给外国人填写的表格，全名为 Certificate of Foreign Status of Beneficial Owner for U. S. Tax Withholding，由开户人填报声明其本人并非美国公民，要求免除美国的相关税项。

根据在开户时填入的居住国家或地区信息，系统将自动地给出合适的税表填写。并已经预填了一些内容，需要确认三部分的个人身份，以及勾选 9a 账户收益人的居住地区，其他无误的话在网上直接电子签名即可继续到下页。

电子签名的方法就是选中签名框左边自己的红色名字，用鼠标右键复制，并粘贴在签名框内即可搞定（如图 2-9 所示）。

网上电子输入方式签名的合法性问题：

资料显示，美国于 1999 年通过《通行电子交易法》（*Uniform Electronic Transactions Act-UETA*）及 2000 年通过了《全球暨国家商业电子签名法》（*The Electronic Signature of Global & National Commerce Act*，E-SIGN），故在网上电子签名可等效于手写签名。

下一屏：账户类型（现金与保证金账户）及财务背景

现金账户功能有限，可以购买股票但不能融资交易，没有杠杆。股票被卖出后一般要等两个结算日后才能使用这部分资金，且不能做期货及保证金外汇等交易，只能在一些市场上做期权的买入方。

保证金账户可以做股票融资交易，由券商抵押客户购买的股票从银行拿到借款借给客户，以获得交易杠杆。可以交易别的保证金交易的衍生品，如期货、外汇及期权。

保证金又分常规保证金（普通保证金）REG T 及投资组合保证金 Portfolio Margin。投资组合保证金账户（Portfolio Margin，PM）是基于风险计算的保证金账户，常规保证金 REG T 则是基于规则计算的。一般来说，投资组合的要求更高更专业，杠杆也更大些。可以在对冲期权的风险后释放更大的购买力。投资组合保证金要求账户维持 11 万美元以上才可申请，低于此数目后会被降级到常规保证金。只要常规保证金账户（普通保证金）的净资产维持 2 000 美元以上即可保持杠杆购买力。

下一屏：交易目的、经验、知识

IB 盈透的账户适合于专业及频繁交易者、投资人。因此，盈透对客户提出以下要求：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 2-9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 对于所想要交易的产品，客户应当有渊博的知识。

2. 对于所想要交易的产品，客户之前曾完成过 100 笔或以上的交易(任何产品)。

3. 最低存入为 1 万美元(或等值美元)的现金或股票。如果组合保证金账户净值低于 10 万美元(应保持 11 万美元以上)，则会降级为常规保证金账户。如果常规保证金账户净值低于 2 000 美元，则会降级为现金账户。

盈透对 10 万美元以下的小账户，如果当月交易所产生的佣金不足 10 美元，则收取每月最低的 10 美元活动费(活动费即交易佣金)，10 万美元以上的账户豁免此费。但是，当账户净值低于 2 000 美元时，每月的最低活动费上调为 20 美元。对于亲友顾问户等复式账户，比如一个亲友顾问户下面挂 5 个子账户，则算作 6 个账户，每个月的最低活动费为 60 美元。在复式的亲友顾问户形式中，子账户所有人授权主账户交易自己的账户。这样，主账户顾问即可轻松使用一个用户名及密码管理多个亲戚朋友的资金账户。

在后续一系列的网上电子签名之后，会遇到"配置账户"的选项。

配置账户包括给自己的账户指定交易权限，给自己的账户付费订阅实时报价。

对美股等的实时报价还需要收费吗？为什么呀？因为实时报价及延时报价都是交易所拥有版权的，用户订阅其实时报价要向交易所付费获取，而非国内那样大都免费获取(券商或经纪公司可能已付费)。就像买了个电视机，好的频道，如 HBO 电影频道等是要付费才能看到的。美股业余个人投资者的打包实时报价费为每月 10 美元，可以看全美的各交易所综合的股票实时电子报价(美国 CME 集团的期货实时报价被 4 个交易所收取，每月各收 1.25 美元，期货交易者需要单独订阅)。如果当月佣金超过 30 美元，该费用自动豁免，免费赠送，还可勾选赠送的全美期权报价。如果不需要实时报价可以不必勾选，可以获得免费的延时十几分钟的报价，无任何报价或报价中断也能实时下单。只不过也许需要超价、人工输入、多次试探改变价格及递交订单(如图 2-10、图 2-11 所示)，仍能以最佳市场价格成交。

图 2-10

图 2-11

配置完账户后即可在网上递交身份证明及地址证明的扫描文档等待批准了。所有客户需要提交两个不同文档，一个用来证明身份，一个用来证明住宅地址。比如常见的是身份证明、驾照(或户口簿)、信用卡账单、房产证、水电费单(或租房合同)等，拿其中一个作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为地址证明。有时候当前的居住地址证明不太容易拿到，可以用身份证上的永久地址来作地址，并提供一个不需要证明文档的邮寄地址信息即可搞定。入金到账激活账户后，一般情况下盈透香港分部会给你邮寄一个延迟3周激活的物理卡片，叫安全口令卡，即使黑客或别人知晓了你的用户名和密码，没有口令卡仍然无法登录账户。如果嫌登录交易终端每次都输入口令太烦琐，可以咨询销售经理省去在交易终端使用安全卡，仅在后台账户管理才使用卡片。不过据说他们在改进这个卡，未来就会只安排手机安全验证码，以省去邮寄及激活安全卡的麻烦。

搞定上述内容并上传完资料后，顺利的话大概一两个工作日账户就能获批，就可以去电汇注资了。在开户过程中你就会获得盈透的窗口银行纽约花旗银行的美元账户号信息，如果入金港币则会获得花旗香港银行的港币银行信息。

其实，可以选择的美股券商比较多，它们不少都有中文网站，可以网络填表，但与盈透不同的是，这些网络券商并非纯粹在网络上完成开户程序，还要在完成网络表格的填写后，将完整填好非美国居民所使用的 W-8BEN 表、签名的有照片的身份证或护照内页的复印件。护照内页包含申请人照片、签名以及个人资料。(没有护照就用身份证。另外，身份证、护照的复印件上要附上个人的亲笔签名，海外很认这东西。)

还要附上银行月结单，如家用水电瓦斯账单或贷款账单等，以一份有您的名字和地址的单据影本作为永久居住地址证明(找张国内银行的月结单复印件就可以了)。

最后，花5.5元买个邮寄海外的信封，大概花半个来月时间就能邮到美国。通过快递公司的话，就快多了，3～5天就到了，快递价格为 FedEx：240元左右、UPS：220元左右、EMS：180元左右。可视自身情况决定用哪种方式邮寄。

三、如何汇款到账、资金转回

(一) 如何汇款到内地券商香港分公司

办理开户手续一周左右后会收到香港公司发给您的两封电子邮件：

第一封：客户编号及密码：收到此封邮件后请登录该公司指定的网站，下载交易软件。

第二封：客户在某银行(香港)的个人账户名称和账号，可去内地任一家银行办理境外汇款。(目前国内每人每年用人民币购汇约5万美元的额度)，在境内汇至开通的海外账户。

取款。向开户的证券(香港)平台发出取款指令，回款可被划至全球各地的客户本人的同名账户银行。

笔者在开户实践中发现，如在招商证券(香港)开户，可以解决临柜汇款的麻烦，在招商证券(香港)办理开户后(程序如前所述的国内券商香港公司办理程序)，再办理招商银行两地一卡通实现网上转账。持身份证和港澳通行证或护照在招商银行北京分行(金融街国际大厦)、亚运村支行(国际会议中心)办理招商银行香港分行"两地一卡通"。与招商证券(香港)关联后，可在招商银行香港分行的网站上(http：//hk.cmbchina.com/"网上个人银行")申请与招商证券(香港)进行"银证转账"，然后到招商证券香港公司的网站"首页—客户服务—业务表格下载—常设授权(客户款项)"也可回款至国内。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

汇至该账户的资金除美金外还可是与 5 万美元等值的港币，所以，在汇出资金时应注意汇率变化。

（二）如何汇款到美国券商

一般都选择电汇方式为盈透或别的美国券商账户存入资金（亚洲银行的美元支票很难处理）：对方账号一般会在开户填表时自动获得。

1. 电汇程序

因为中国是外汇管制国家，所以很多银行会对汇往国外的款项进行限制，但限制的松紧程度是各有不同的，不仅银行之间不同，而且同一家银行旗下的各个分行，其政策力度也不同。从目前看来，招商银行是执行力度比较大的，如果你是向美国券商汇款，招商银行能查到你要汇的对象是公司账户，然后直接拒绝你的汇款要求；根据网友的反映，目前华夏银行、邮政储蓄银行及农业银行是比较宽松的银行，建议大家可以尝试这几家。

可能投资者要担心，汇款钱会不会没了？答案是几乎不可能。国际汇款是非常可靠的银行业务，就像你在国内的银行之间汇款，钱不会不见一样，这是没有理由也不太可能发生的状况。

需要注意的是，美国券商汇款一定要从本人的银行账户汇出，美国券商不太支持第三方汇款，假如从自己的银行账户汇到自己亲友的美国券商户头，可能会被查问。

各家银行电汇手续费收费说明见表 2-2（人民币兑美金以 6.5：1 计算）。

表 2-2

银行名称	电报费（元）	电汇手续费比率（‰）	电低电汇手续费（元）	最高电汇手续费（元）	电汇总费用（元）
中国银行	150	1	50	260	200～410
建设银行	150	1	20	200	170～350
工商银行	100	0.8	16	160	116～250
交通银行	150	1	20	250	170～400
邮政银行	0	1	50	200	50～200
银邮国际	70	0.8	20	200	90～280
北京银行	100	1	20	200	120～300
中信银行	100	1	20	00	120～300
光大银行	150	1	20	250	170～400
招商银行	80	1	50		130～

银行电汇申请表如图 2-12 所示。

银行电汇申请书分项说明：

1）请填上当天日期（如图 2-13 所示）。

2）请勾选“电汇”（如图 2-13 所示）。

3）请勾选“普通”（如图 2-13 所示）。

4）请使用阿拉伯数字填写金额。例如，$ 200 USD（如图 2-13 所示）。

5）请使用中文填写金额。例如，$ 200 元整（如图 2-13 所示）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

境外汇款申请书

APPLICATION FOR FUNDS TRANSFERS (OVERSEAS)

致：中国银行
TO: BANK OF CHINA

日期
Date

■电汇 □T/T □票汇 D/D □信汇 M/T | 发电等级 □普通NOMAL □加急 Urgent

申报号码 BOP REPORTING NO.	□□□□□□□ □□□□ □□ □□□□□□□ □□□□			
20	银行业务编号 Bank Transac.Ref.No		收电行/付款行 Receiver/Drawn on	
32A	汇款币种及金额 currency&interbank settlement amont		金额大写 Amount in words	
其中	现汇金额 Amount in FX		帐号Account no.	
	购汇金额Amount of purchase		帐号Account no.	
	其他金额 Amount of others		帐号Account no.	
50a	汇款人名称及地址 Remitter's Name &address	（您的姓名，请用拼音填写）+中文地址		
	□对公 组织机构代码 Unit code	□□□□□□□□-□	■对私	个人身份证件号码 individual ID NO. ■中国居民个人 □中国非居民个人
54/56A	收款银行之代理行名称及地址 Correspondent of beneficiary's Bank Name &Address			
57a	收款人开户银行名称及地址 Beneficiary's bank name &Address	收款人开户银行在其代理行帐号 Bene's bank a/c no.		
59a	收款人名称及地址 Beneficiary's name &Address	收款人帐号Bene's A/c NO.		
70	汇款附言 Remittance Information	只限140个字位 Not exceeding 140 characters	71A	国内外费用承担 All bank's charges if any are to be borne by ■汇款人our □收款人 ben□共同sha

收款人常驻国家（地区）名称及代码 Resident country/region name &code □□□

请选择：□预付货款 □货到付款 □退款 □其他 | 最迟装运日期

交易编码 BOPTransac code		相应币种及金额 Currency &Amount		交易附言 Transac.remark	（用途）
是否为进口核销项下付款	□是 □否	合同号		发票号	
外汇局批件/备案表号		报关单经营单位代码			
报关单号		报关单币种及总金额		本次核注金额	
报关单号		报关单币种及总金额		本次核注金额	

银行专用栏		申请人签章	银行签章
购汇汇率		请按照贵行背页所列条款代办以上汇款并进行申报	
等值人民币			
手续费			
电报费			
合计			
支付费用方式	□现金 □支票 □账户	申请人姓名 签名 电话	核准人签字 日期
核印		经办	复核

图 2-12

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

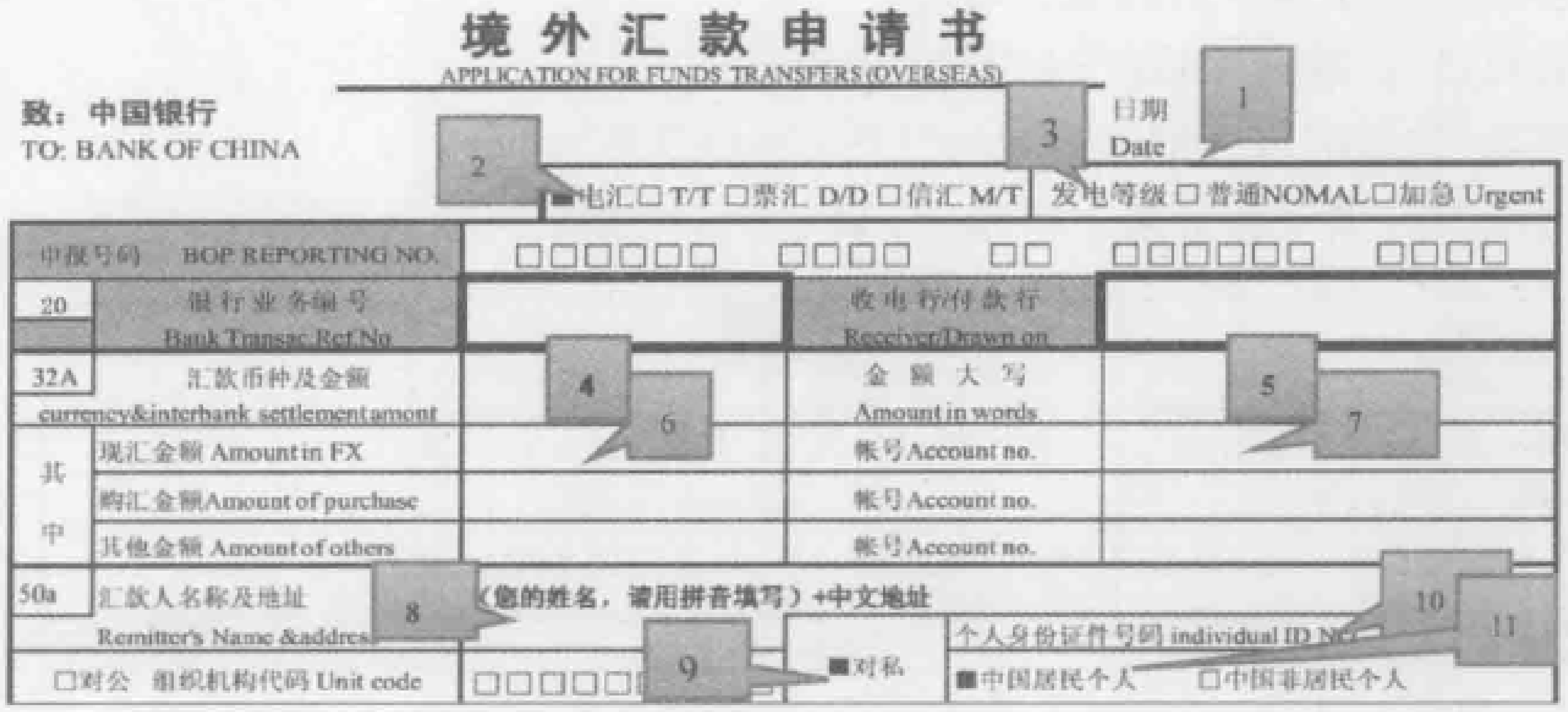


图 2-13

6）请使用阿拉伯数字填写金额。例如，$ 200 USD(如图 2-13 所示)。

7）请填写您个人汇出的银行账号(如图 2-13 所示)。

8）请填写中文姓名及地址。例如，王明，湖北省宜昌市城东大道 7 组 18 号(如图 2-13 所示)。

9）请勾选“对私”(如图 2-13 所示)。

10）请填写个人的身份证号码(如图 2-13 所示)。

11）请勾选“中国居民个人”(如图 2-13 所示)。

12）请填写收款银行国际代码 SWIFT Code(如图 2-14 所示)：这个是国际汇款中最重要的步骤，填写正确，资金就会被汇往正确的银行，其他像 ABA 码与银行地址都属次要资料，有的银行的汇款表单上也没有要求填写这些项目。

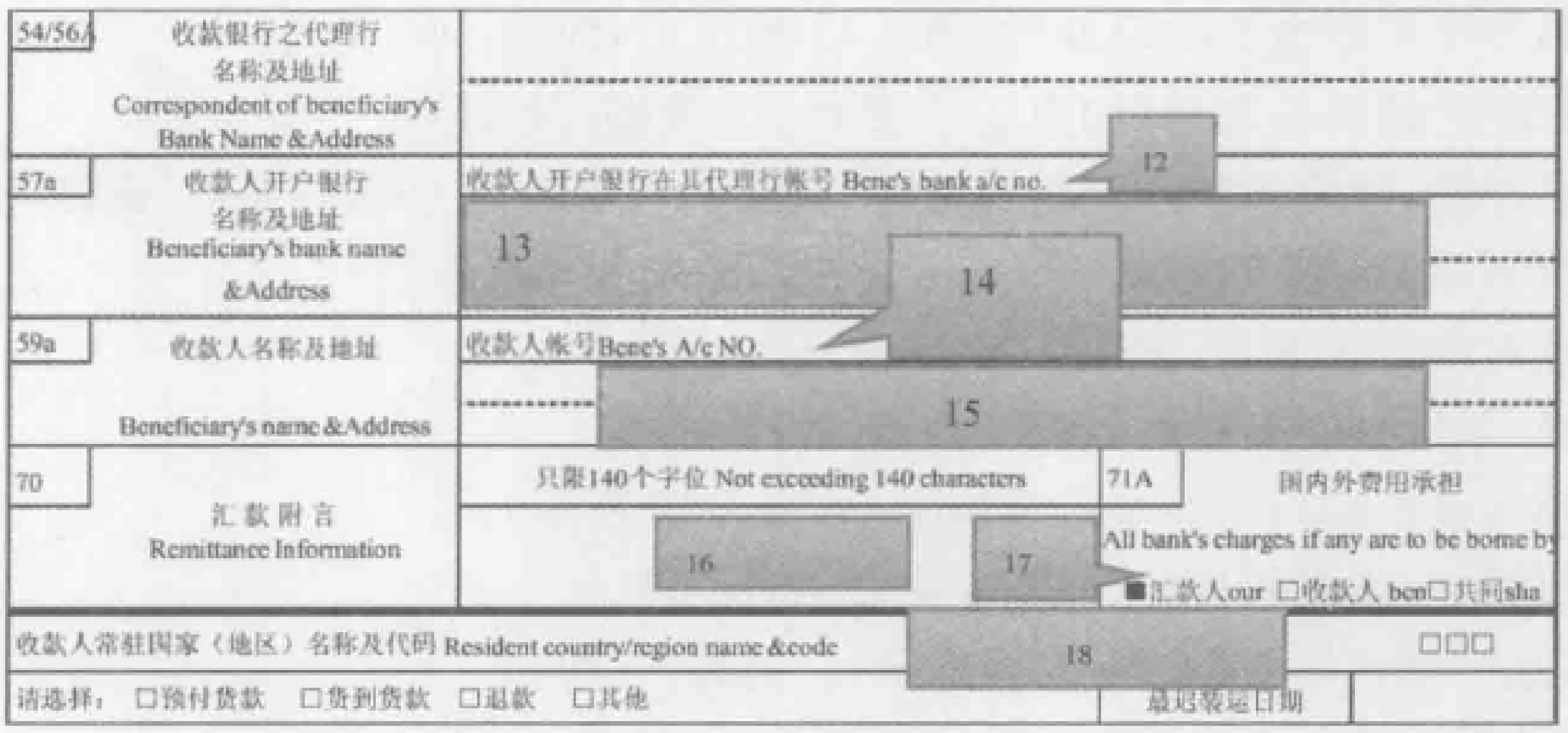


图 2-14

13）请填写收管银行名称以及开户银行住址(如图 2-14 所示)。

14）请填写收款银行账户号(如图 2-14 所示)。

15）请填写收款人名称及地址(如图 2-14 所示)。

16）请填写您在券商的开户名字及账户号码(如图 2-14 所示)。如果这两项信息你不填，你的款项是无法正常入账的。汇款表单上往往没有这项资料的专属栏位，请在填写

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收款者账号的栏位中找空白的地方填写。

17）请勾选“汇款人 OUR”(如图 2-14 所示)。

18）请填写“美国”，方框中请填写“USA”(如图 2-14 所示)。

19）请填写汇款币种金额。例如：＄200 USD(如图 2-15 所示)。

交易编码 BOPTransac code
相应币种及金额 Currency &Amount
19
交易附言 Transac.remark
是否为进口核销项下付款 □是 □否 合同号 发票号
外汇局批件/备案表号
报关单经营单位代码
报关单号 报关单币种及总金额 本次核注金额
报关单号 报关单币种及总金额 本次核注金额
银行专用栏 申请人签章 银行签章
购汇汇率
等值人民币
手续费
电报费
合计
支付费用方式 □现金 □支票 □账户
请按照贵行背页所列条款代办以上汇款并进行申报
申请人姓名
电话
20
核准人签字
日期
核印 经办 复核

图 2-15

20）请填写您的姓名及电话。例如，王明，13512345678(如图 2-15 所示)。

邮局电汇申请表如图 2-16 所示。

邮局电汇单分项说明：

1）请填写美国(如图 2-17 所示)。

2）请填写美金(如图 2-17 所示)。

3）请填写您所要电汇的金额(如图 2-17 所示)。例如，200 美元。

4）请依照您的需求勾选(如图 2-17 所示)。例如，勾选钞。

5）业务种类，请您依照您的需求勾选(如图 2-17 所示)。例如，勾选“银邮汇款”。

6）请填写收汇账户户名(如图 2-18 所示)。

7）请填写收汇人账号(如图 2-18 所示)。

8）请填写收汇银行名称(如图 2-18 所示)。

9）请填写收汇银行所在城市及国家(如图 2-18 所示)。

10）请填写收款银行国际代码(如图 2-18 所示)。

11）请填写您的姓名(如图 2-19 所示)。例如，王明。

12）请填写您的电话号码(如图 2-19 所示)。例如，1861234567。

13）请填写您的地址(如图 2-19 所示)。例如，湖北省宜昌市城东大道 7 组 18 号。

14）请填写您的证件类型(如图 2-19 所示)。例如，身份证。

15）请填写您的证件号码(如图 2-19 所示)。例如，12345678912356。

16）请填写您的证件有效期限(如图 2-19 所示)。例如，12/18/2017。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国邮政 CHINA POST

中国邮政国际汇款 发汇单（国汇0001）

China Post International Money Transfer Send Form

请用黑色或蓝色笔填写，用钢笔或圆珠笔填写 Please appropriately complete following forms with pens (black or blue colors)

汇往国家Destination Country

发汇币种Transfer Currency　　金额（小写） Amount(In digit)

金额（大写）Amount(In words)

汇款本金支付方式 Principal From　✓现金 Cash　☐帐户 Account　手续费支付方式 Commission　☐现金 Cash　☐帐户 Account　如为账户支付，请填写Account Payment please complete folowing items

付款账户资金形态 Type of Fund　☐钞 Cash　☐汇 FX.　帐号 Acct No.

固定汇率Fixed Exchange Rate:　☐是 Yes　☐否 No　（西联汇款请填写）(For WESTERN UNION MONEY TRANSFER®SERVICE)

业务种类 Business Type：☐西联汇款WESTERN UNION MONEY TRANSFER®SERVICE　☐西联快捷汇款Western Union Quick Pay　✓银邮汇款 Bank-Post Money Transfer　☐邮政实物汇票Postal Paper Money Order　☐邮政电子汇款Postal Electronic Money Transfer

收汇人信息 Receiver's details

使用西联汇款，须提供以下信息 Following information is for WESTERN UNION MONEY TRANSFER®SERVICE only

名 Forename　姓 Surname　电话号码 Tel No.

地址 Address

收汇人是否具备有效条件（1000美元以上必须具备有效证件）☐是 Yes　☐否 No

Where receiver holding valid cert.(Valid cert.is required when the amount is above 1000 USD)

如否，请提供测试问题（限4个字）If No,Please provide a testing question (Within 4 words)

问题 Question　答案 Answer

使用西联快捷汇款，须提供以下信息 Following information is for Western Union Quick Pay only

公司名称 Company Name　公司代码 Company Code

帐号 Acct.Number　参考号 Ref.Number

如果您想直接汇给个人或某个部门，请填写姓名/部门 If you would like payment directed to an individual Name/Department,please specify here:　电话号码 Tel No.

使用银邮汇款，须提供以下信息 Following information is for Bank-Post Money Transfer only

收汇帐户户名 Account Name

收汇人帐号 Receiver's Acct.No.

收汇银行名称 Receiving Bank

收汇银行所在城市及国家 City&Country of Receiving Bank

收汇银行机构鉴定代码（如方便提供） Swift BIC,CHIPS or ABA code of beneficiary bank

使用邮政实物或邮政电子汇款，须提供以下信息 Following information is for Bank-Post Money electronic

收款人姓名 Receiver's name

地址 Address

发汇人信息 Sender's details

汇款人姓名 Sender's name　电话号码 Tel No. XXXXXXXXX

地址 Address

邮政外汇业务客户积分卡卡号 Bonus Card No.

证件类型 Type of Cert. 身份证　证件号码 Cert No. XXXXXXXXXXXXXXXXXX　证件有效期 Valid Until

汇款通知方式 Advising Methods

☐自行通知 Self-advising　☐由对方付款机构通知 Advising by paying institution

需求提供有偿附加服务项目 Optional services available at additional cost,Check services desired:

☐附 言 Sender to receiver's Message

☐电话通知收汇人（限西联汇款） Informing receiver by telephone.(WESTERN UNION MONEY TRANSFER®SERVICE) 电话号码 Tel No.

☐按址投送（限西联汇款） Delivering to address(Only for WESTERN UNION MONEY TRANSFER®SERVICE)

发汇人确认事项 Items Need to be Verified by Sender

请核实以上发汇信息，无误请签字确认 Please check above information and sign your name if no mistake is found

邮局填写 To be filled out by the Post Office Only

日戳:

附汇费之外，西联公司及其代理商还收取外币兑换的利差。IN ADDITON TO THE TRANSFER FEE,WESTERN UNION AND ITS AGENTS ALSO MAKE MONEY FROM THE EXCHANGE OF CURRENCIES.

图 2-16

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

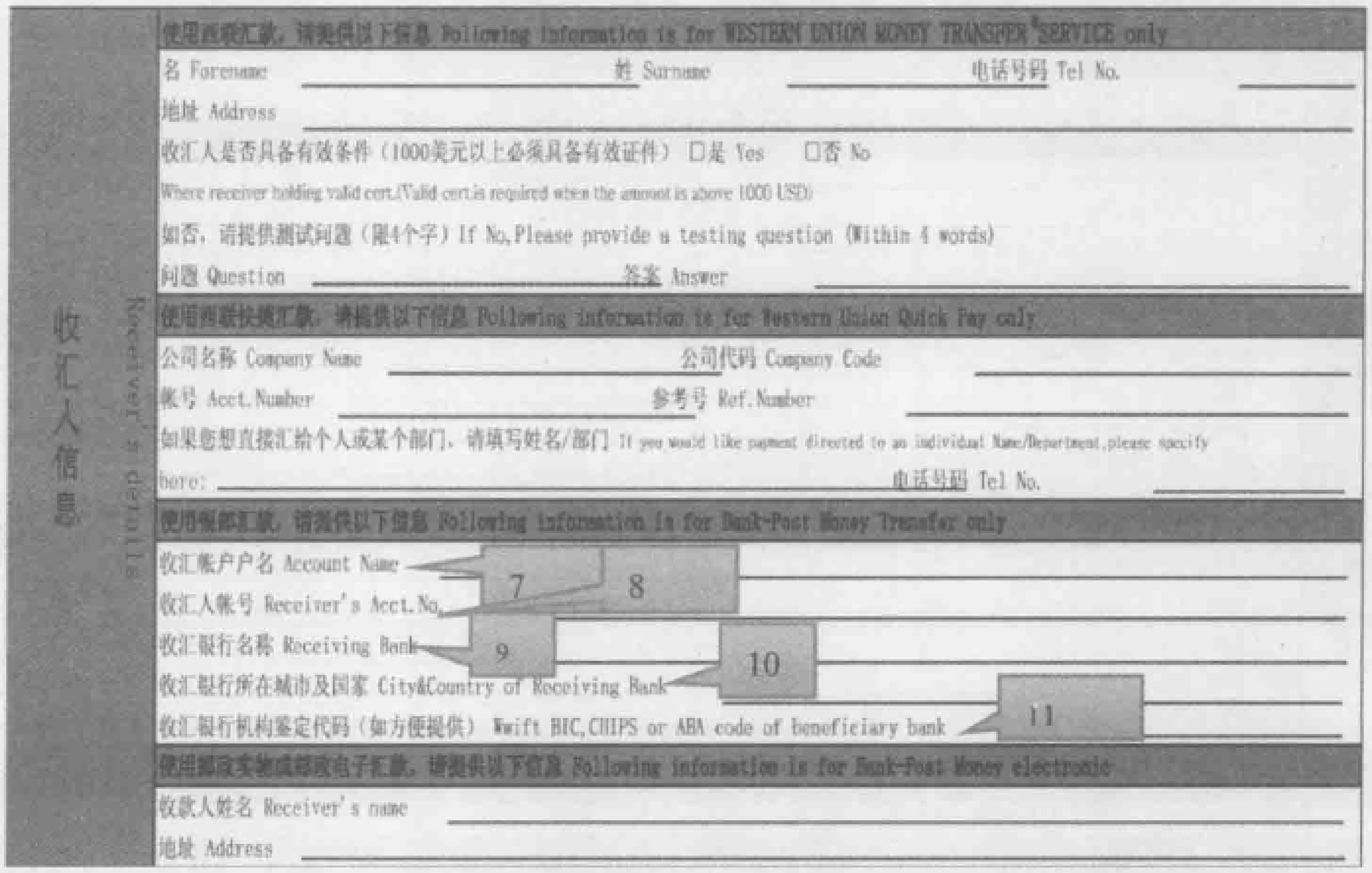
中国邮政 CHINA POST

中国邮政国际汇款 发汇单（国汇0001）
China Post International Money Transfer Send Form

请用蓝、黑色笔或签字笔书写，按要求填写以下内容Please appropriately complete following form with pen in blue or black letters

汇往国家Destination Country 1
发汇币种Transfer Currency 2　金额（小写）Amount(In digit) 3
金额（大写）Amount(In words) 4 5
汇款本金支付方式 Principal From ✓现金 Cash □账户 Account　手续费支付方式 Commission □现金 Cash □账户 Account 如
为账户支付，请填写Account Payment please complete folowing items
付款账户资金形态 Type of Fund □钞 Cash □汇 FX.　帐号 Acct No.
固定汇率Fixed Exchange Rate: □是 Yes □否 No （西联汇款请填写）(For WESTERN UNION MONEY TRANSFER SERVICE)
业务种类 Business Type　□西联汇款WESTERN UNION MONEY TRANSFER SERVICE　□西联快捷汇款Western Union Quick Pay　✓银邮汇款 Bank-Post Money Transfer 6　□邮政实物汇票Postal Paper Money Order　□邮政电子汇款Postal Electronic Money Transfer

图 2-17


收汇人信息 Receiver's details

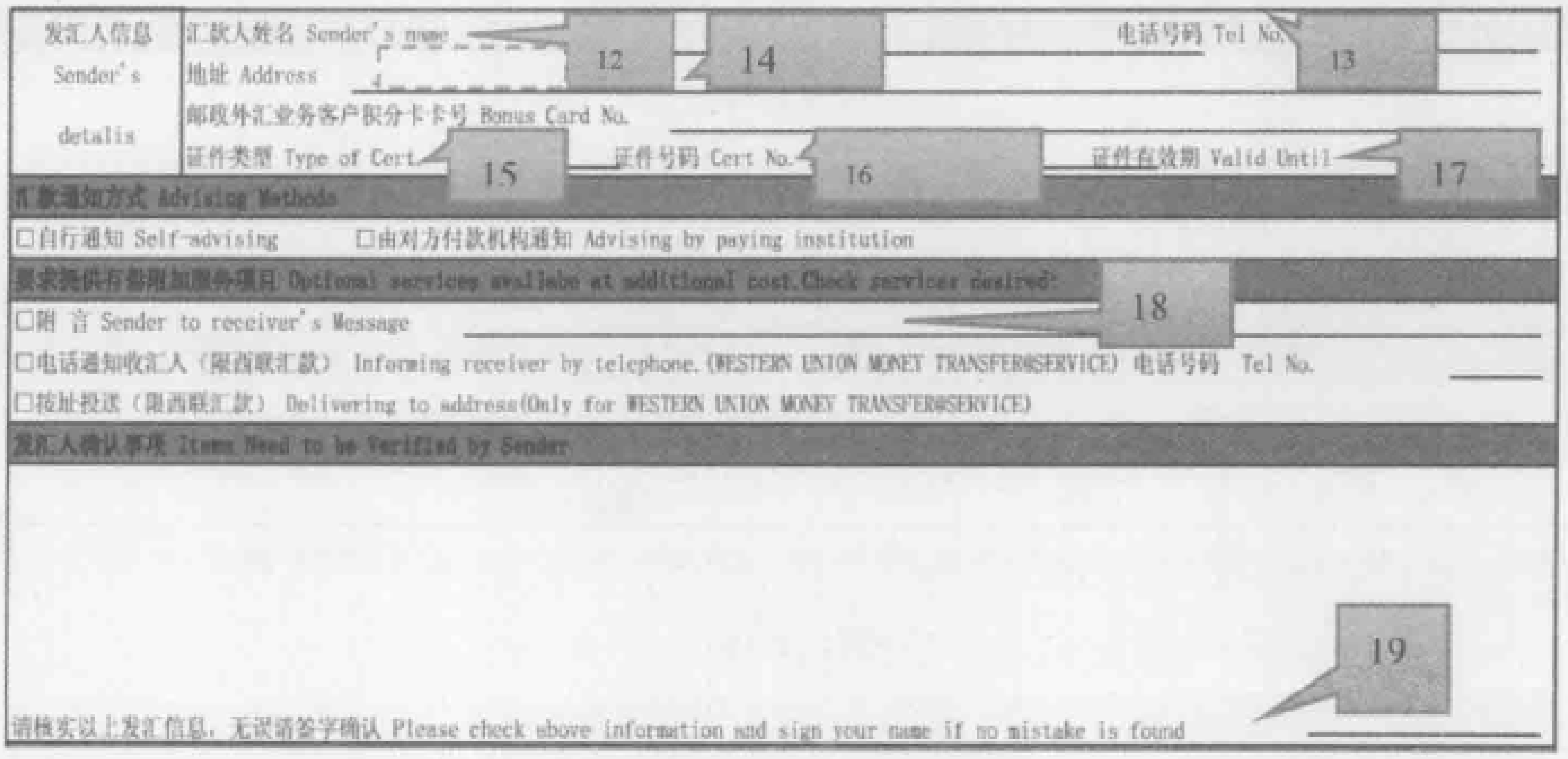
使用西联汇款，请提供以下信息 Following information is for WESTERN UNION MONEY TRANSFER SERVICE only
名 Forename　姓 Surname　电话号码 Tel No.
地址 Address
收汇人是否具备有效条件（1000美元以上必须具备有效证件）□是 Yes □否 No
Where receiver holding valid cert.(Valid cert.is required when the amount is above 1000 USD)
如否，请提供测试问题（限4个字）If No,Please provide a testing question (Within 4 words)
问题 Question　答案 Answer

使用西联快捷汇款，请提供以下信息 Following information is for Western Union Quick Pay only
公司名称 Company Name　公司代码 Company Code
账号 Acct.Number　参考号 Ref.Number
如果您想直接汇给个人或某个部门，请填写姓名/部门 If you would like payment directed to an individual Name/Department,please specify
here:　电话号码 Tel No.

使用银邮汇款，请提供以下信息 Following information is for Bank-Post Money Transfer only
收汇账户户名 Account Name 7 8
收汇人账号 Receiver's Acct.No.
收汇银行名称 Receiving Bank 9 10
收汇银行所在城市及国家 City&Country of Receiving Bank
收汇银行机构鉴定代码（如方便提供）Swift BIC,CHIPS or ABA code of beneficiary bank 11

使用邮政实物或邮政电子汇款，请提供以下信息 Following information is for Bank-Post Money electronic
收款人姓名 Receiver's name
地址 Address

图 2-18


发汇人信息 Sender's details
汇款人姓名 Sender's name 12 14　电话号码 Tel No. 13
地址 Address
邮政外汇业务客户积分卡卡号 Bonus Card No.
证件类型 Type of Cert. 15　证件号码 Cert No. 16　证件有效期 Valid Until 17

汇款通知方式 Advising Methods
□自行通知 Self-advising　□由对方付款机构通知 Advising by paying institution

要求提供有偿附加服务项目 Optional services available at additional cost.Check services desired: 18
□附 言 Sender to receiver's Message
□电话通知收汇人（限西联汇款）Informing receiver by telephone.(WESTERN UNION MONEY TRANSFER SERVICE) 电话号码 Tel No.
□按址投送（限西联汇款）Delivering to address(Only for WESTERN UNION MONEY TRANSFER SERVICE)

发汇人确认事项 Items Need to be Verified by Sender

19
请核实以上发汇信息，无误请签字确认 Please check above information and sign your name if no mistake is found

图 2-19

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

17）请填写您的券商账户号码及您的姓名（如图 2-20 所示）。例如：5FH123456/Ming Wang。

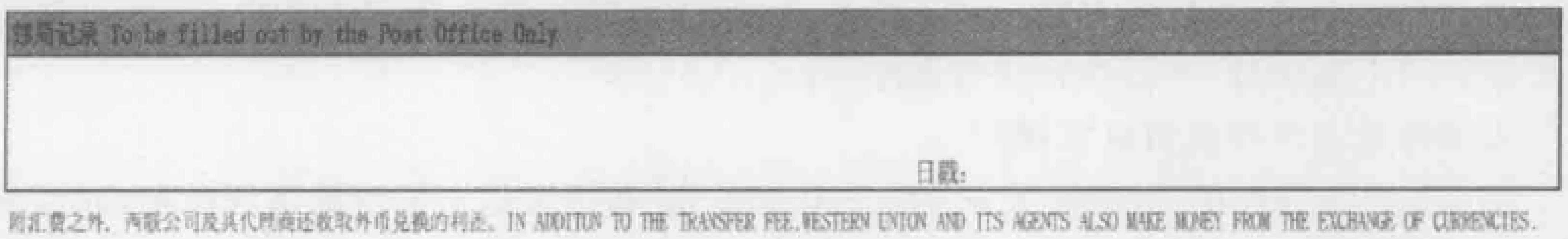


图 2-20

2. 其他方法

除了以上两种方法外，还有一个比较彻底的解决方案，那就是办一个你自己名下的中国香港银行账户作为中转（在内地，比起把钱直接电汇到国外券商的公司银行账户，先把钱转到中国香港自己的同名个人账户然后再转到美国券商那里会比较容易，因为中国香港是自由港，钱到中国香港后就不受外汇管制了；资金转回国内时也是同样的道理）。

投资者可以利用在香港旅游的时间开设香港账户，但香港银行众多，去哪家银行办理呢？笔者咨询了花旗银行工作人员（香港），如果是在那里开设账户，如果账户余额少于2万港币，每月要缴纳200港币的费用。

据了解，内地客户可以通过中国工商银行的开户见证服务开立工银亚洲（香港）的“理财金账户”或“综合账户”，也就是说无须去香港就能开立属于自己的香港银行账户。工银亚洲“理财金账户”及“综合账户”均为包含多个不同子账户的综合账户，便于客户处理现金提存和账款收支等日常理财事务。其子账户包括港币对账单储蓄账户、港币支票账户、美元支票账户、外币对账单储蓄账户、多币种定期存款账户等。

“综合账户”可提供简单、便利的理财服务，为给中国工商银行的内地客户提供更大便利，工银亚洲特别豁免了首年“综合账户”中最低存款额的要求。年满18岁的现有中国工商银行客户如果计划开立工银亚洲“理财金账户”及“综合账户”，可持有效身份证件、港澳通行证（或护照）、居住地址证明文件（建议使用信用卡对账单，有水电煤气账单的话也可）到中国工商银行指定的网点办理开户见证，也可拨打中国工商银行的全国统一客服电话“95588”进行具体咨询。

从其他银行汇款至工银亚洲账户

从其他银行汇款至工银亚洲账户时，您可在收款账号处填写收款人在工银亚洲的账号，港币被默认转入港币往来户，外币被默认转入多币种蓄储户，如您指定转入港币储蓄户，需在收款账号处注明。

从内地向工银亚洲的账户汇款时，SWIFT CODE：UBHKHKHH

香港的银行之间转账时，工银亚洲的银行代码：072

从工银亚洲汇款至其他银行账户

从工银亚洲汇款至其他银行账户主要有两种模式：预先登记收款人账户和未预先登记但有双重认证授权（如登记手机作短信密码授权）。

预先登记收款人账户的模式

若汇款交易金额较大，建议采取该模式。您需在开户时填写《个人网上理财服务——

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

汇款/转账收款人资料登记表》，可填境内、境外任何一家银行、任何一个收款人的信息资料，递交给银行登记后便可通过工银亚洲网上银行办理汇款业务；每个登记收款人账户每天汇出的款项不能超过50万港元或等值外币，如登记的收款人账户为多个，则每天累计汇出的款项不能超过50万港元或等值外币。

未预先登记但有双重认证授权

您在开户过程中填写《银行服务及账户申请表》时选择短信密码双重认证服务，即可通过网上银行向没有预先登记的第三者账户转账。操作时，工银亚洲网上理财系统会在短时间内向您登记的移动电话（国内手机号码应该也是可以的）发出一个载有一次性密码的短信，您输入该密码即可完成转账，每天累计汇出的款项不能超过10万港元或等值外币。

注意：鉴于大家使用的美股券商并不一定是固定的，所以见证开户时请申请开通短信密码双重认证服务。

另外，还可办理招商银行“香港一卡通”

招商银行“香港一卡通”的前身是招商银行“两地一卡通”。“两地一卡通”兼有香港账户和内地账户，而且两个账户之间转入转出极为方便。从2008年12月初开始，“两地一卡通”停止申请。直到2010年4月12日，“香港一卡通”开始受理香港柜台的申请，现在内地的招商银行也能接受开卡申请（具体要咨询当地招商银行），不是所有招商银行都能办理“见证开户”业务，在北京只有以下4家，在其他城市办理之前可先打“95555”咨询一下。

北京分行北京分行营业部　北京市西城区复兴门内大街156号，招商国际金融大厦一层东北角　010-66427121/66426622

北京分行北京亚运村支行　北京市朝阳区北辰东路8号，北京国际会议中心地下一层　010-84987347/84987476

北京分行北京分行东三环支行　北京市朝阳区东三环北路1号，三元东桥西南角　010-64620963/64613054

北京分行北京分行西三环支行　北京市海淀区阜成路67号，银都大厦一层，航天桥向西200米路北　010-68718147/68718141

办理香港招商银行账户的资料

- 国内招商银行一卡通（金卡或者资产5万以上）
- 地址证明（可以是三个月内任一信用卡账单，当然地址必须是你填写的那个地址）
- 港澳通行证或者护照
- 身份证

准备齐全资料大概半小时之内可办完全部手续，5个工作日内会短信通知你账户开通，收到审批通过短信后，进入国内招商银行一卡通专业版，这时候就有一个提示框，告诉你有一张卡需要关联，然后你输入银行给的那张卡上的授权码，就可以往香港招商银行账户汇钱。

“香港一卡通”是一张香港的借记卡，卡片正面有“银联”标记，背面有“银通＋EPS”标记。在香港，可以在支持银通的ATM取款，在支持EPS的POS机上刷卡；在内地，可以在支持银联的ATM取款，走银联通道刷卡。它只有港币账户和美金账户（需要有香港身

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

份证才能开通人民币账户），所以在内地刷卡时，会自动把港币或美金转换为人民币。

“香港一卡通”可以用来在海外收款，比如从 Paypal 提现，比起用国内银行收海外的款要容易得多。收到款项之后，再兑换为人民币，每年 5 万美金以内没有任何费用。如果你卡里的钱太多，也可以花 10 块钱申请一个支票簿，把支票开给亲戚朋友，让他们帮忙从银行收款。

（三）资金汇回国内银行的方法和路径

境外的券商都不是跟国内那样绑定某一银行账户的。因为他们说美国是开放市场，欢迎来自全球 190 多个国家的客户申请账户，不可能要求那些国家的客户非要拥有一个美国本土的银行账户啊。所以，亚洲国家的客户大都是通过电汇的方式把券商账户与自己指定的银行账户进行资金划转。汇入券商采用电汇，从券商汇出亦是。

现以盈透为例，汇总列举入金及出金的截屏示例。

开通账户后，登录网页上的“账户管理”（如图 2-21 所示），即可做入金到盈透的网上汇款说明，通知系统将有笔钱到账。

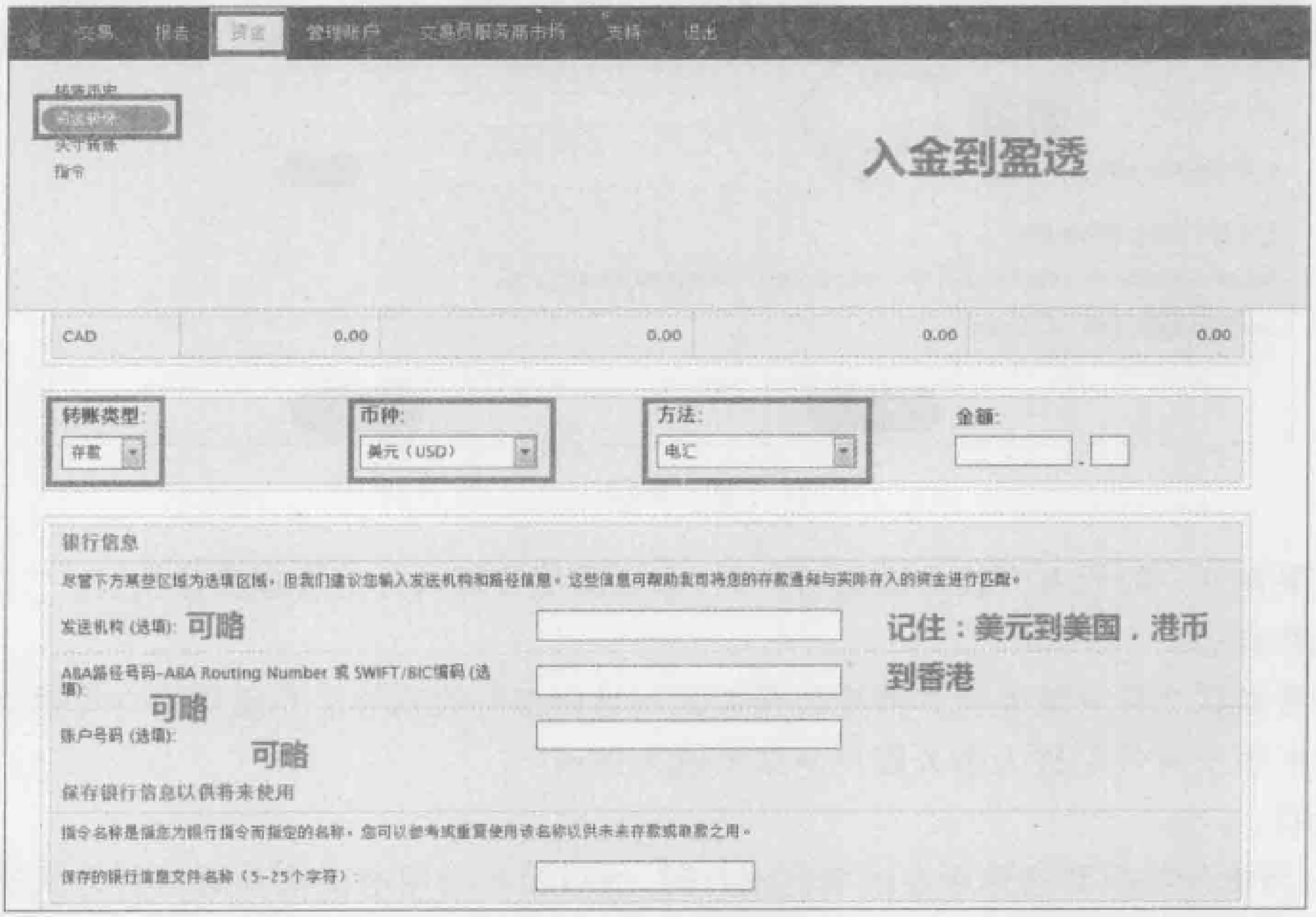


图 2-21

从盈透账户回款到银行账户的话（如图 2-22 所示），直接指定同名的银行账户信息，资金即可自动到账。一个月内第一次出金为免费，之后的出金费用为每次 10 美元。

下一屏：

从清算公司汇回个人银行账户最简便的方法是由境外证券清算公司汇款至投资者在香港银行开好的同名个人银行户口，然后再转汇到境内个人账户（如图 2-23 所示）。这样做的优点是境内银行结汇时不会有任何问题，在它看来汇款人和收款人是一个人；缺点是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

增加了汇款费用。

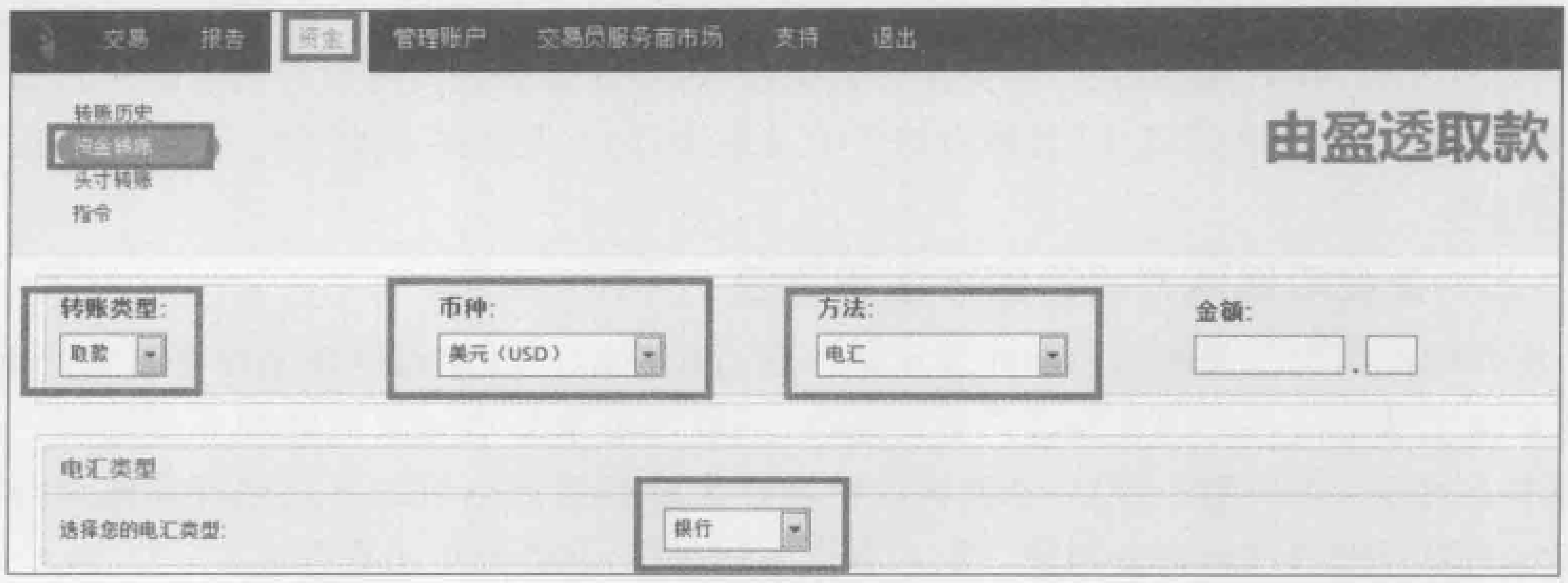


图 2-22

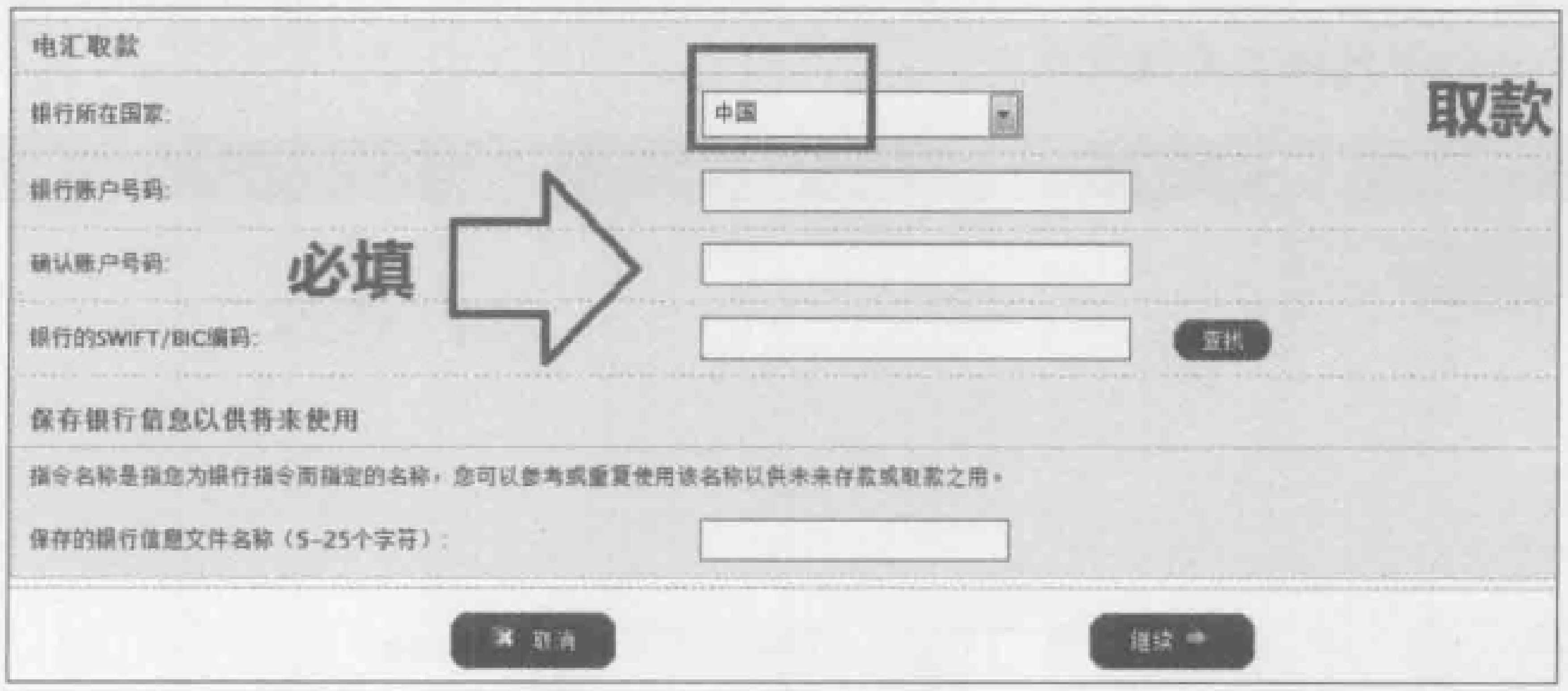


图 2-23

如果在开户时没有开设香港银行户口，那么需要按境内外汇管理流程执行。

提款流程：

签署提款文件→境外证券清算公司汇款→境内银行收到外汇并通知你→提供文件以办理结汇手续→外汇进入个人账户→结汇成人民币

说明：

1. 当境外汇款到达你所在的境内银行时，境内银行会用电话或者短信的方式通知你到款金额和办理此业务的分行，请一定准确记录，以便办理结汇。注意：此时汇款还没到你的个人账户中，在一定时间内（通常是一个月）未办理，会被原路打回。

2. 境内银行一旦发现境外汇款人名字含有“Corporation”“Inc”等字样，就会判定为境外公司汇款，并要求提供该公司的汇款来源文件说明。此为我们办理结汇最大的难点。

国家外汇管理局于 2007 年 1 月 5 日印发的《个人外汇管理办法实施细则》有如下规定。

第十条　境内个人经常项目项下非经营性结汇超过年度总额的，凭本人有效身份证件及以下证明材料在银行办理：

（一）捐赠：经公证的捐赠协议或合同。捐赠须符合国家规定；

（二）赡家款：直系亲属关系证明或经公证的赡养关系证明、境外给付人相关收入证

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

明，如银行存款证明、个人收入纳税凭证等；

（三）遗产继承收入：遗产继承法律文书或公证书；

（四）保险外汇收入：保险合同及保险经营机构的付款证明。投保外汇保险须符合国家规定；

（五）专有权利使用和特许收入：付款证明、协议或合同；

（六）法律、会计、咨询和公共关系服务收入：付款证明、协议或合同；

（七）职工报酬：雇佣合同及收入证明；

（八）境外投资收益：境外投资外汇登记证明文件、利润分配决议或红利支付书或其他收益证明；

（九）其他：相关证明及支付凭证。

画横线的部分是我们进行外汇操作的重点依据。

解决办法

1. 用他人境外个人账户转汇款，必须是有直系亲属关系，否则会被境内银行要求提交证明文件。

2. 向境外证券清算公司求助，让其出具一份文件（比如短期劳务合同）给你用于结汇。但这种方法一般很难行得通，在监管比较严格的美国，券商是不会随意给出类似文件的。

3. 既然券商不能给出，那就只能考虑自制文件。外贸行业里 SOHO 离岸公司回款常采用此办法，只要 SOHO 离岸公司是你本人注册的，公司文件可以由你任意签发。制作一份佣金协议文件（Commission Agreement），说明该款项是佣金收入，甲乙双方签字盖章即可。银行确认文件后会当场办理结汇。你可以选择外汇存入或者兑换成人民币存入你的个人账户。

（四）设置网络安全口令保护资金安全

即使用户自己的电脑或手机没有受到木马等病毒软件的入侵，网上银行账户、微博、QQ、论坛及证券账户仍然可能被人入侵。很多网民会在各网站、论坛留下注册的个人信息和实时信息，为了方便记忆，大家习惯于使用常用的那几个用户名及密码，即在多处银行、论坛等账户使用同一组合。而黑客越来越习惯从这些网站或公司的后台下手窃取用户资料，所以保障信息安全的挑战越来越大。随着互联网应用从 PC 向移动平台转移的发展，以及手机定位功能的进一步普及，我们可以预见到采用实物设备方式保护账户的需求变得越来越迫切，尤其是涉及较大财产转移的金融行业。所以，在我们完成开户后，首先需要了解网络安全的基本知识及建议和技巧，保护账户不受侵犯。

1. 都有哪些潜在的网络安全威胁

钓鱼软件：窃贼使用“钓鱼”软件以伪装成值得信赖的机构来获得敏感的信息。“钓鱼”通常的做法是通过一个含有看起来真实的网页链接的电子邮件来获取信息。这些伪造的网址提示您输入个人信息，然后窃贼并使用这些信息进入您的账户。请注意，盈透证券从不发电子邮件来询问敏感信息，比如密码或社码等。如果收到一个可疑的声称来自盈透证券的邮件，请不要答复，并立即通过美国网页上的免费电话通知安全小组。

间谍软件：指的是当访问某些网页时，从网络上不经意间下载的软件。间谍软件在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用户不知情的情况下隐蔽地从用户计算机上获取信息。一旦下载后，间谍软件会监视用户的网络活动并传递活动信息（包括用户名和密码）给未经授权的收件人。为避免此种情况，可安装反间谍软件来监测和删除间谍软件。

病毒、蠕虫和特洛伊木马：这些恶毒的程序能够对硬件、软件或文件造成严重的、无法挽回的损害，某些情况下还可能将系统对未经授权的人开放并可能使机密信息受到损害。这些程序具有不同的传播和复制方式，对其最好的控制方法是首先保证您的操作系统是最新的并安装反病毒软件，确保您经常下载系统更新以保持最新的修补程序。

2. 保护账户安全的三点建议

1）创建一个强有力的密码

使用最多字符串或包含个人信息的密码避免简单及重复；不要与任何人共享密码；经常更改密码，并且不要在多个系统、网站、软件使用相同的密码。越容易记住，越容易破解；不要在显示器、键盘或桌面上使用笔记来帮助您记忆密码；不要允许任何自动登录或者预输入用户名（或密码区域）的应用程序功能。

2）采用安全使用计算机的做法

如果要离开一段时间，可通过设定有密码保护的屏幕保护程序来锁定您的计算机。当使用完计算机时将其关闭；避免从公共计算机进入账户，因为这些计算机可能是黑客和键盘输入捕捉软件的攻击目标。如果必须使用公共计算机，请遵循以下做法：在登录屏幕上使用虚拟键盘来避免击键序列被捕捉。在完成进入账户后退出。不要让计算机在登录后处于无人看管的状态。在退出后清空浏览器缓存文件，这样就不会有敏感信息被存储在计算机中。除非有绝对必要，否则不要共享文件。禁止 Windows 文件和打印机网内无线共享功能是一个聪明的主意，但是如果决定使用这些功能，应确保用强有力的密码组合来配置连接许可，并仅与特定的用户共享。

另外，建议打开弹出窗口拦截器，并将过滤器设置到可能的最高水平。接下来既可以将信赖的券商网站添加到“可靠”网站列表中，也可以在使用该站点时禁用弹出窗口拦截器。

定期地检查更新安全信息及操作系统补丁，并使用最新版本的浏览器。

安全地使用电子邮件，并删除不是来自可靠来源的消息，它们可能包含有害的附件，或者企图欺诈性地获取敏感信息。在电子邮件系统中关闭“预览窗口 preview pane”，因为即使从不打开邮件，此功能也可以允许一些病毒被执行。

3）安装安全软件

首先，应当在计算机上同时安装硬件和软件的网络防火墙，来控制到达计算机的信息传输流。如果使用宽带网接入操作并一直保持连续的网络连接，这点就显得尤其重要。

使用杀毒软件来识别和清除可能会意外将病毒下载到您的计算机上。由于新病毒在不断地被创造出来，因此需要时常更新杀毒软件。

另外，需要学会使用反间谍软件来探测并清除不同类型的个人信息，监视浏览活动并干涉您对计算机控制的间谍程序。

3. 安全登录系统

即使达到了上述要求，电脑及账户仍然可能会被侵犯。这样，一个物理的安全装置就显得非常重要。笔者在盈透证券开户时，获得了安全口令保护设置 STP。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盈透的客户可选择收到一个安全装置，该装置可生成一个特定的随机系列号，每次登录时需要输入这个号码(包括 IB 用户名和密码组合)。这个装置给账户增加了第二层重要的安全保护。如果网络黑客或窃贼设法拿到了 IB 用户名和密码，但却没拿到安全装置，他将仍然无法进入您的账户。

尽管参加安全登录系统是自愿的，盈透仍强烈建议客户参加。

请慎重比较一下使用装置的微小不便与参加后得到的好处。安全装置对盈透证券账户提供了一个几乎无法逾越的实体安全层；参加安全登录系统可享受每日和每周的高额取款限额；如果拥有多个账户，也不需要多个装置，可使用一个安全装置与注册为同一人的多个用户名共享；选择不参加的客户必须明白并同意在受到黑客或窃贼损害的情况下，盈透证券将不会对其补偿或对其账户给予信用补偿。

盈透证券一共有三种安全装置

安全代码卡——推荐用于账户余额低于 100 000 美元的账户。此装置与信用卡类似，带有 224 个字母数字代码(如图 2-24 所示)。

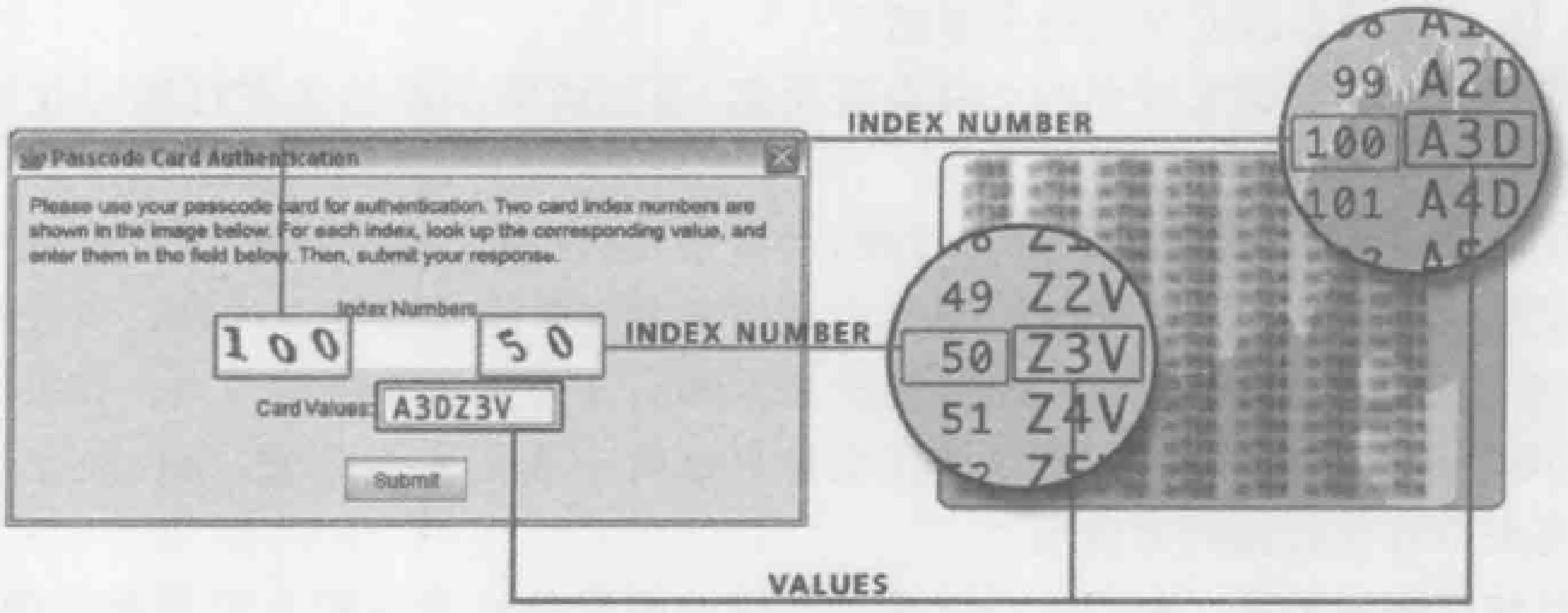


图 2-24

数码安全卡——推荐用于账户余额在 100 000～500 000 美元的账户。此电动装置与信用卡尺寸类似，需要用 PIN 码激活。装置与信用卡类似(如图 2-25 所示)，带有液晶显示。

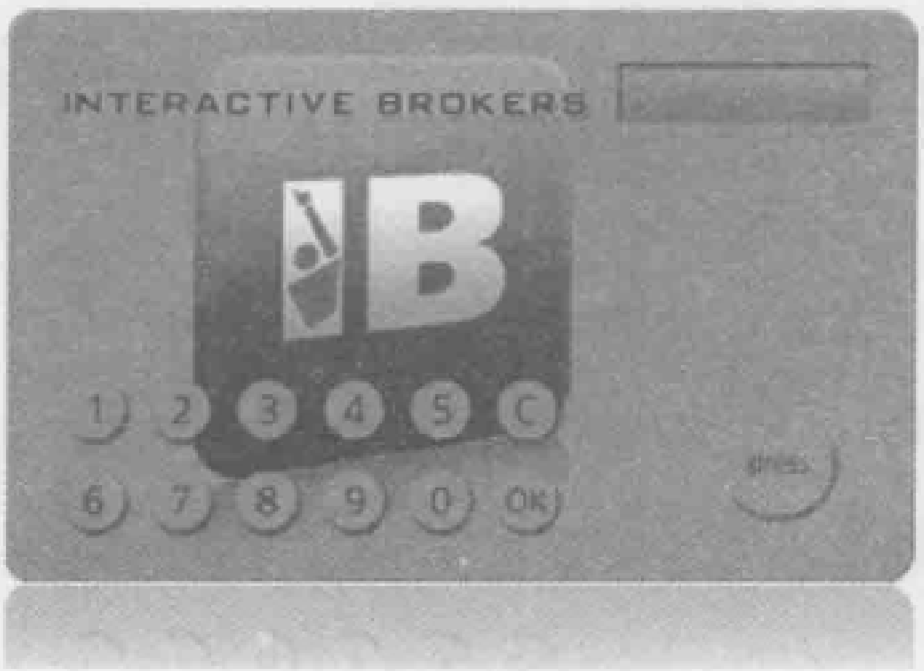


图 2-25

在交易平台或后台管理输入用户名和密码后，从安全设备上取出一个随机字符串，将这些字符输入登录窗口的安全代码区域即可登录。

账户管理登录界面(如图 2-26 所示)和交易平台登录界面(如图 2-27 所示)。

数码安全卡升级版——推荐用于账户余额高于 500 000 美元的账户。此装置是数码安全卡的升级版本，通过使用 challenge 代码以及更多可能的排列码为您的账户提供另一层安全保护。与上面的卡外形一样，只是颜色不同。输入数码卡的密码后就会获得一个口令，而升级版则是网上系统会先提问一个号

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

码，在升级卡里输入号码才能得到口令，虽复杂，但安全了一步。

图 2-26

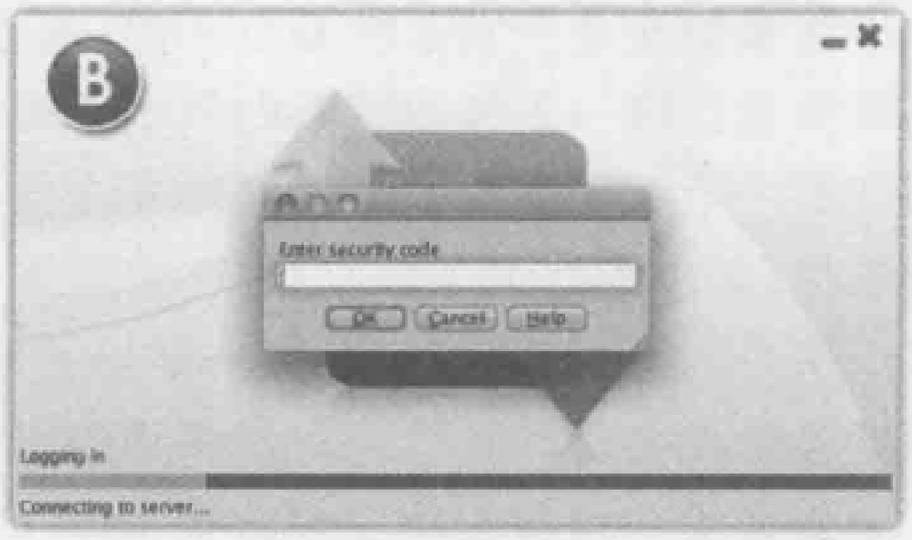


图 2-27

盈透的客户在收到安全设备后，登录到账户管理，并从"用户管理"菜单中选择激活链接（激活 IB 安全设备或安全代码卡激活）。

所看到的选项根据您收到的设备类型而定，遵照说明来提供您在订阅时收到的或来自设备本身的信息。

一旦设备被激活，每次登录账户管理、交易平台、网路交易平台或移动交易平台时都将需要双重认证——用户名和密码组合以及由安全装置生成的安全代码。当成功地登录时，账户将在最大范围内被保障安全，保护现金和头寸避免未授权的进入。如果为了交易方便，还可以选择半激活状态，即在登录交易界面时不需要安全装置，而只在登录资金划转操作的账户管理后台时才使用它。

需要特别提示的是：未参加安全登录系统的账户每日及每周会受到取款限制，但参与该项目的账户具备增强的取款能力。参与该项目的账户在任意 1 天及 5 天内可以提取或转账的资金数额与设备相应（见表 2-3）。

表 2-3

安全装置	每天最高取款金额（万美元）	5 个工作日内的最高取款金额（万美元）
无任何安全卡	5	10
安全代码卡	20	60
数码安全卡	100	150
数码安全卡升级版	无限额	无限额

四、不同券商之间的差异比较

（一）开户时间及程序难易

胜出方：盈透证券，完全网络开户，省去奔波之苦和邮寄的漫长等待。

略逊方：内地券商香港公司和其他海外券商，程序烦琐，奔波劳顿。

（二）最低汇入资金要求

胜出方：内地券商香港公司和 Firstrade（第一理财）等部分小规模海外券商，此类券

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

商无最低汇入资金要求。

略逊方：盈透证券最低存入 10 000 美元。

（三）交易费用

胜出方：美国网络券商（见表 2-4）

表 2-4 美国券商佣金及费用列表

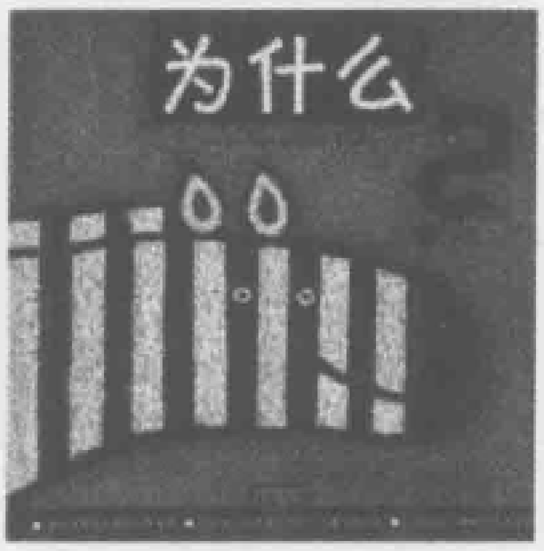
项目/公司	Scottrade 史考特证	嘉信理财 Charles Schwab	TD Amentrade	亿创理财 E* Trade	富达理财 Fidelity	盈透证券 interactive Brokers
可交易产品类别	股票、期权	股票、期权、基金	股票、期权	股票、期权、外汇	股票、期权、基金	全球 80 多个交易所股票、期货、外汇、期权、ETF
全美分行数目	421	303	103	29	119	全球 16 个
纽约 美国证交所 纳斯达克 市价和限价单	$7 无股数限制*	$12.95+$0.015/股超过 1 000 股**	$9.99 无股数限制	$9.99	$19.95	0.005 美元/股或更少
购买 10 000 股限价 $20 的股票	$7	$147.95**	$9.99	$9.99	$145.95	0.005 美元/股或更少
股票或指数期权市价单	$7+$1.25 每合约	$9.95+$0.75/每合约	$9.99+$0.75/每合约	$12.99+$0.75/每合约	$19.95+$0.75/每合约	0.7~0.15 美元/每合约
经纪人协助下单	$27 无股数限制*	$25+网络佣金	$44.99	$45.00+网络佣金	$55.00+$0.14/股(>100 股)	$30+网络佣金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

略逊方：香港本地券商和内地券商香港公司(见表 2-5)。

表　2-5

券　商	港股网上交易佣金	最低港币	美股网上交易佣金	最低美元
英皇证券	面议	100	面议	
国泰君安香港	0.002 5	100	查询不到	
海通国际	0.15%起	100	0.15%起	15
招商证券香港	0.002 5	100	0.30%	30
南华金融	0.001 25	50	面议	
招银国际	0.002	80	0.30%	28
中银国际	0.002	100		
申银万国香港	0.25%～0.5%	100	每股均价>5 美元,0.25% 每股均价<5 美元,0.01/美股	25
安信国际	0.002 5	100		40
中银香港	0.002 5	100	查询不到	
工银亚洲	0.1%～0.2%	88	查询不到	
恒生银行	0.002 5	100	0.5	100 港币
花旗银行	0.002 5	100	查询不到	
汇丰银行	0.002 5	100	首 1 000 股,18 美元超过 1 000 股,18 美元+0.015/每股	
建银亚洲	0.18%～0.2%	100	查询不到	
交通银行	0.002 5	100	查询不到	
星展银行	0.002 5	100	查询不到	
渣打银行	0.002	不设最低收费	查询不到	



内地香港的券商所交交易费用为何比美国网络券商高出那么多?

香港本地券商和大陆券商香港公司的交易费多半是收取交易金额的 0.3%,如果交易费用不足 100 港币,最低按单边 100 港币。也就是说,你买进股票最低缴纳 100 港币(约折合人民币 80 元),如果卖出同样最低缴纳 100 港币,这样,完成一笔交易就需要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

200港币，远远高于美国网络券商。

为何差价会那么大呢？主要是因为投资人下单买股票是要通过券商完成，而不是直接与美国的交易所交易，内地券商中国香港公司和中国香港本地券商多半在美国股市中没有席位，或者不属于交易所会员，所以这些券商无法直接与美国交易所交易，必须通过美国券商与交易所交易，这种交易也叫作“复委托”。因为交易麻烦，所以费用较高，而且多了中介费用。

（四）融资交易

胜出方：美国券商

美国券商提供融资，可使用杠杆交易

略逊方：中国香港本地券商和内地券商香港分公司

不提供美股融资

（五）资金转账难易

胜出方：中国香港本地券商和内地券商香港分公司

相对于美国券商程序简单

略逊方：美国券商

程序相对复杂

（六）期权行权费

胜出方：盈透证券，期权的行权费是免费的

略逊方：一般的券商都会收费

第二节　打开交易的大门

一、你的股票在哪里

美国是全球最大的交易市场

在美国股市中，上市公司有1万余家，市值大约在20兆美元，大大小小的证券交易所加起来有十几家，当之无愧是全球最大的交易市场。

（一）两家最大交易所

纽约证券交易所(NYSE)：有超过200年的历史，上市股票3 500家，是美国最老、最大，也最有名气的证券市场。是上市公司总市值第一、IPO数量及市值第一、交易量第二的交易所，有大约2 800间公司在此上市，全球市值15万亿美元。其历史悠久、市场成熟，上市条件也比较严格，因此要想在这里上市，首要条件就是资本规模大，那些还没有赚钱就想上市筹资的公司是无法进入纽约证券交易所的。

对资本规模的要求

对美国国内上市公司的要求：

公司最近一年的税前盈利不少于250万美元；

社会公众拥有该公司的股票不少于110万股；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司至少有 2 000 名投资者，每个投资者拥有 100 股以上的股票；

普通股的发行额按市场价格例算不少于 4 000 万美元；

公司的有形资产净值不少于 4 000 万美元。

对非美国公司上市要求

作为世界性的证券交易场所，纽约证券交易所也接受外国公司挂牌上市，上市条件较美国国内公司更为严格，主要包括以下几个。

1. 最低公众持股数量和业务记录公司至少要有 2 000 名股东（每名股东拥有 100 股以上），或 2 200 名股东（上市前 6 个月月平均交易量为 10 万股），或 500 名股东（上市前 12 个月月平均交易量为 100 万股）；至少有 110 万股的股数在市面上为投资者所拥有（公众股 110 万股）。

2. 最低市值公众股市场价值为 4 000 万美金，有形资产净值为 4 000 万美金。

3. 盈利要求上市前两年每年税前收益为 200 万美金，最近一年税前收益为 250 万美金；三年必须全部盈利，税前收益总计为 650 万美金，最近一年最低税前收益为 450 万美金；上市前一个会计年度市值总额不低于 5 亿美金且收入达到 2 亿美金：三年调整后净收益合计 2 500 万美金（每年的报告中收益必须是正数）。

4. 上市企业类型主要为成熟企业。

5. 采用会计准则美国一般公认会计原则。

6. 对公司注册和业务地点无具体规定。

7. 公司经营业务信息披露规定，要遵守交易所的年报、季报和中期报告制度。

8. 其他因素对公司的管理和操作有多项要求；详细说明公司所属行业的相对稳定性，公司在该行业中的地位，公司产品的市场情况。

例如：食品制造商卡夫公司（Kraft Foods）、以卖壮阳药而出名的辉瑞制药（Pfizer）、在全世界范围内提供金融服务的信用卡公司美国运通（American Express）等，都在纽约证券交易所上市。

纳斯达克证券交易所（NASDAQ）：成立于 1971 年，是美国的一个电子证券交易机构，是由纳斯达克股票市场公司所拥有与操作的。NASDAQ 是全国证券业协会行情自动传报系统的缩写，现已成为世界最大的股票市场之一，涵盖所有高新技术行业，包括软件、计算机、电信、生物技术、零售和批发贸易等，已经有 5 400 家企业在此挂牌融资。例如，英特尔（Intel）、微软（Microsoft）、雅虎（Yahoo）、苹果（Apple Company）等。这些公司的进驻，使纳斯达克市场的成交量不容小觑，占美国股市的总成交量的一半以上。

2006 年 2 月，纳斯达克宣布将股票市场分为三个层次：“纳斯达克全球精选市场”，“纳斯达克全球市场”（即原来的“纳斯达克全国市场”）以及“纳斯达克资本市场”（即原来的纳斯达克小型股市场），进一步优化了市场结构，吸引不同层次的企业上市。

纳斯达克全球精选市场（NASDAQ-GS）

纳斯达克全球精选市场的标准在财务和流通性方面的要求高于世界上任何其他市场，被列入纳斯达克精选市场是优质公司成就与身份的体现。

纳斯达克全球市场

作为纳斯达克最大且交易最活跃的股票市场，纳斯达克全球市场有近 4 400 只股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

挂牌。要想在纳斯达克全国市场挂牌上市，这家公司必须满足严格的财务、资本额和共同管理等指标。这里有一些世界上最大和最知名的公司。

企业资产净值要求在 400 万美元以上，净收入(也就是税后利润)要求以最新的财政年度或者前三年中两个会计年度净收入 40 万美元；企业公众的持股量要在 50 万以上。对企业经营年限没有要求。公众持股量在 50 万～100 万的，股东人数要求在 800 人以上；公众持股多于 100 万股的，股东人数要求在 400 人以上。

纳斯达克资本市场(即原来的“纳斯达克小额资本市场”)

纳斯达克专为处于成长期的公司提供市场，纳斯达克小资本额市场有 1 700 多只股票挂牌，供无盈利的企业上市的市场。企业资产净值要求在 1 200 万美元以上；对净收入(也就是税后利润)没有要求；企业公众持股要在 100 万股以上。企业经营年限要在三年以上，企业股东人数要求在 400 人以上。

两家交易所的交易方式不同

早在 2004 年，纽约证券交易所就宣称将大力推行电子交易，但仍旧保留已有 212 年历史的人工撮合交易①方式。在纽约证券交易所，可以看到经纪人在场内以边走动边叫喊的方式找寻最佳买主或卖主，他们本身不左右价格，买方与卖方采用的是一种直接交易的模式，投资人可经由电视画面看到经纪人精彩的手语战。据说，现在是只有大单交易才会用到场内人员了。

而在纳斯达克则看不到这样的场面，取而代之的是电脑屏幕，投资人买卖股票只能通过电话交谈或是用电脑下单。

(二) 场外市场

如果投资者看到纽约证券交易所和纳斯达克市场里几十、上百，甚至上千美金一股的高价股票而兴叹太贵，转而把目光投向 4 美元以下，甚至低至 1 美元以下的股票的话，还是请先了解这些低价股票所在的市场后再决定吧。

粉红单市场(又叫粉单市场)：创建于 1904 年，由一家名为美国国家报价机构(The National Quotation Bureau)的私人公司设立(现已改名为 OTC Markets Group, Inc.)。

---

① 撮合交易，是指卖方在交易市场委托销售定单或销售应单，买方在交易市场委托购买定单或购买应单，交易市场按照价格优先、时间优先的原则确定双方成交价格并生成电子交易合同，按交易定单指定的交割仓库进行实物交割的交易方式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

粉红单市场的功能就是为那些选择不在交易所或 NASDAQ 挂牌上市，或者不满足挂牌上市条件的股票提供交易流通的报价服务，还有那些因公司本身无法定期提出财务报告、重大事项报告，或上市公司股票价格不足 1 美元，并且这种状态持续 30 个交易日，纳斯达克市场将发出警告，被警告公司在 180 天之内如果无法使股价回升，将被强制退到粉单市场。因此，投资人通常称这种公司为“空头”或“空壳”公司，称该类股票为“垃圾股票”。

粉红单市场采用做市商交易制度，只有经 SEC 注册作为 NASDAQ 会员的做市商才能为粉红单市场上的股票报价造市。

粉红单市场仅仅是一个报价服务系统，不提供自动交易撮合，也不执行自动交易指令。它不是一个发行人上市挂牌交易系统，没有上市标准，因此它不受 SEC 注册要求的管制，不必向 SEC 上交财务信息和其他的公司常规文件，没有信息披露的要求。而在粉单市场交易的非美国本土发行机构主要是发行美国存托凭证，这些公司往往是少数人持股的小型公司，这些公司一般来说规模较小，收益较少，甚至是破产公司。所以这些公司大部分不符合诸如纽约证券交易所等美国交易机构的基本上市要求，同时，这些公司没有定期披露公司信息的责任和提交经过会计事务所审核过的财务报告的义务，故而对投资者来说，很难找到可靠的信息来源。

证券发行者在粉红单市场被报价无须支付费用。做市商给证券报价需每月支付很少的费用。

粉红单市场不是一个股票交易所，它不受证券监管当局的监管，只要每天交易结束时公布挂牌公司的报价即可。

由上述可知，因为粉红单市场上市报价的条件要求很低，在这个市场上报价的许多证券都是 Penny Stock(仙股)，而且资料不全，信息披露不及时，投资风险很大，既为聪明的消息灵通的投资者提供了巨大的投资机会，又潜藏着极大的投资风险。粉红单市场上主要是那些喜欢冒险的激进投资者及风险投资人。

OTCBB 市场：1990 年由 NASDAQ 股票市场设立的，与主板市场相比具有零散、小规模、无烦琐的上市程序以及较低的操作费用等特征，同时它也具有较高的风险，对发行证券企业的管理要求并不严格。由于 OTCBB 市场相对来讲是证券市场中较原始、较松散的一种类型，面向的是小企业，而小企业规模小，发行证券数量少，因此价格低、流通性差、风险大成为 OTCBB 股票的显著特点。

其特点有：对发行公司没有资格限制，手续简便；申请条件低，没有财务上的要求；发行公司无须向 NASDAQ 或 NASD 报告；投资人必须经由经纪人或交易商交易，不直接下单；使用 NASDAQ 工作站进行所有证券的交易；不需要在 OTCBB 进行登记，但要在 SEC 登记；费用低，每月只需支付 6 美元的报价费。OTCBB 并不向发行人收取任何费用，而只是向做市商收取头寸费，做市商被禁止向发行人收取任何形式的回报；没有自动交易执行体系；与发行人之间没有任何业务关系，发行人也不需要向 OTCBB 回报任何信息，但从 1999 年 1 月起美国证券交易委员会(SEC)整顿 OTCBB 市场，要求在 OTCBB 市场报价的公司必须定期提供财务报告，否则将被从 OTCBB 市场中清除，从而大量在 OTCBB 市场报价的股票又重新回到了粉红单市场上报价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、在哪里能够看到股票行情

内地券商香港分公司

如果要获取香港联合交易所的证券行情，是要收费的。目前，一般证券公司提供的行情方式有以下几种。

以招商证券为例：证券公司网站 500 次/月的网上即时点击报价（即每输入一次股票代码则报出当时的市场价格，不输入则不动）；新客户资产达 100 万港币的送 6 个月钱龙版行情；200 万港币送 12 个月钱龙版行情；6 个月成交量达 400 万港币的送 6 个月钱龙版行情；4 个月成交量达 400 万港币的送 4 个月香港纳斯达克版行情；证券公司网站（www.Newone.com.hk）提供延迟 15 分钟行情。

美国网络券商

数据报价的所有权归各交易所所有，由交易所授权一些数据商或经纪商转发给客户，客户向交易所付钱订阅。

延时十几分钟的报价一般免费播报，如果没有订阅真实的实时报价，可看到延时 15 分钟的延时报价。

一般境外交易所把订阅真实报价的客户区分为非职业订阅者与职业订阅者。简单来说，一般的"自然人"投资者都被视为非职业订阅者，即业余投资者，机构、公司及注册持牌人士都是职业订阅者。但在下面的情况下的"自然人"属于职业订阅者：投资顾问及注册在证监会、证券（或期货机构）及市场协会的人士。

一般境外交易所以这两种分类来收取两种类别的报价订阅费水准。职业订阅者在很多情况下需要付出比非职业订阅者高出不少的费用。

以盈透证券为例：该公司将美国各个股票交易所的股票报价打包在一起，打包定价为每月 10 美元，如果超过 30 美元的月度佣金消费则免除该 10 美元的月费。打包的期权报价为 1.5 美元，月度佣金超过 20 美元则免费赠送。（这里的佣金消费不论什么产品，包括股票、期货及期权。）

中国大型财经网站

例如新浪财经、雪球财经等，不仅提供美国股市三大交易所知名上市公司、中国概念股的实时行情，还可以快速对比美股的最新报价、涨跌、成交量、市值、市盈率等数据。

三、买卖股票三步曲

委托 ➡ 成交 ➡ 清算

中国和美国的时差导致我们这些美股的粉丝必须白天上班晚上盯盘，需要注意的是，美国的股票交易时间夏天（如图 2-28 所示）和冬天（如图 2-29 所示）不是一个时间哦！

一般是在 3 月及 11 月的某个周末会作调整。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

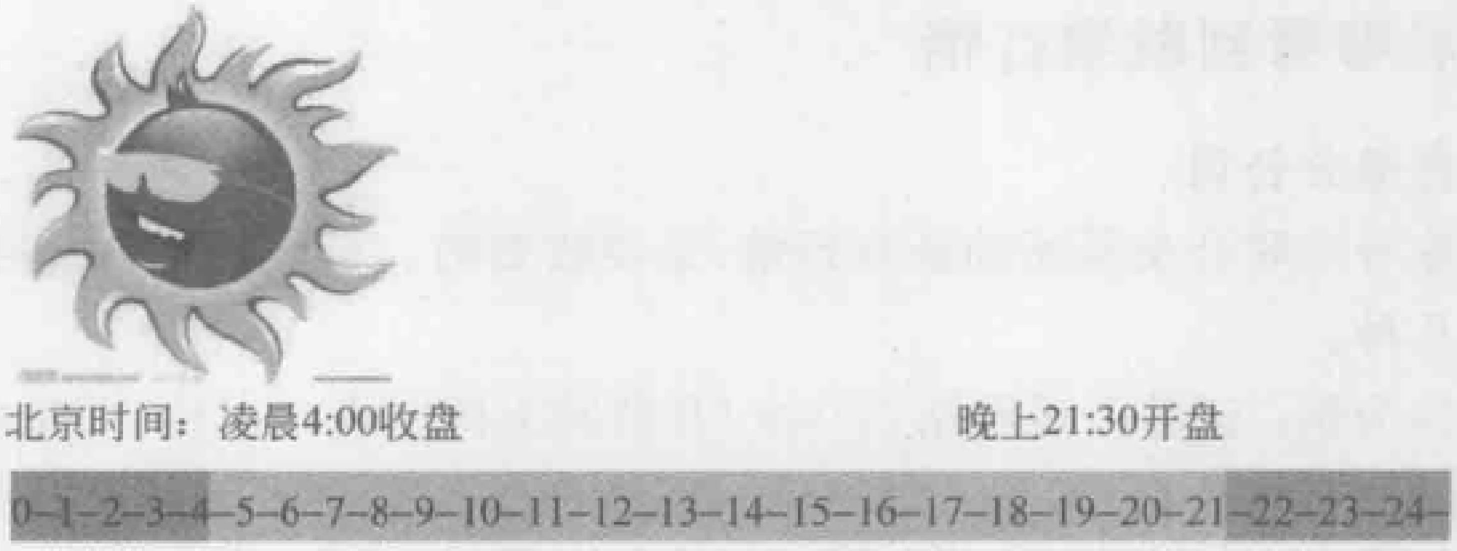


图 2-28

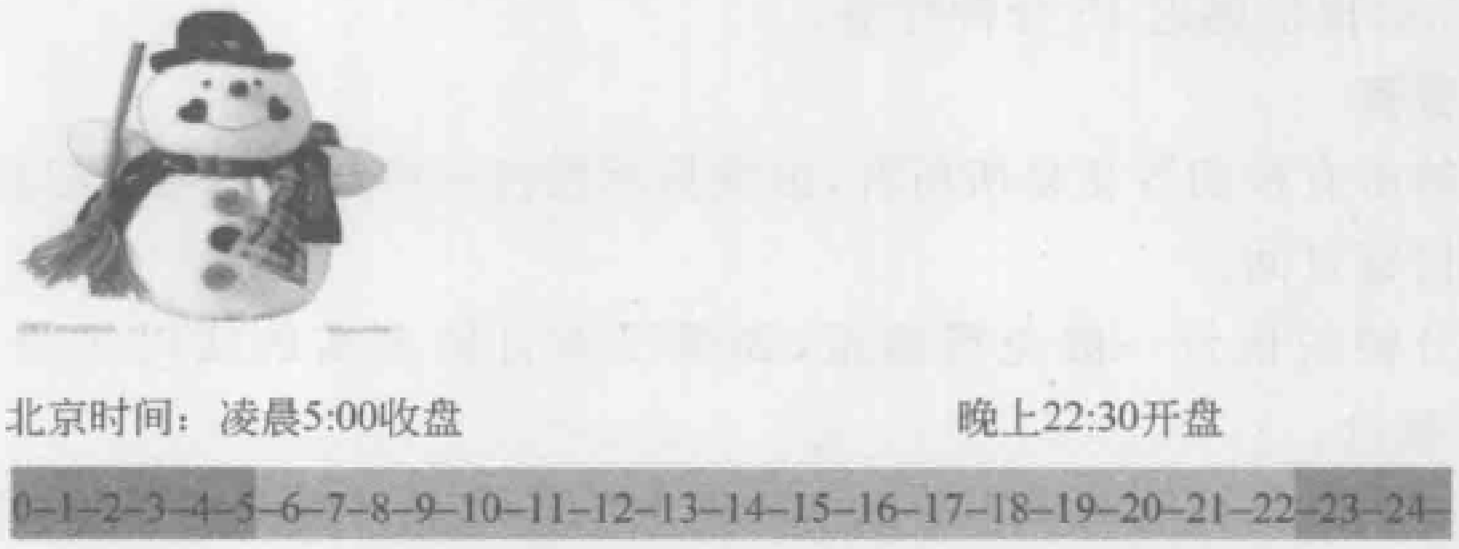


图 2-29

中间没有午休。在正常交易时段以外，美股也会做盘前和盘后交易，纽约证券交易所(NYSE)和 NASDAQ 都有专门的盘前、盘后交易时段。不过，是否答应做盘前、盘后交易还取决于为你开户的券商，大部分美股券商都答应做盘前盘后交易，但也有少数券商不答应或需要进行电话人工委托才可以进行盘前盘后交易。在盈透证券(IB)中，只要在委托单的时间有效期(Time in Force)栏目中勾选“答应盘前交易”即可。史考特证券(Scottrade)也有“Extended Hours Trading”选项。

美股盘后交易主要以电子交易去撮合，因为很多公司都是在盘后公布业绩，所以盘后交易就变得非常刺激，而且由于流通性不如盘中，波动比较大。经纪商要求客户都用限价单，而不是平时的市场单交易。

另外，除常规的周六和周日外，美股还有特殊休市日，详情如下：

马丁-路德-金纪念日、华盛顿诞辰、耶难日、美国纪念日、美国独立日、美国劳工日、感恩节、圣诞节，这些日子可都是要休市的，具体的休息时间需要参考当年的美国股市休假安排。

(一) 委托

与 A 股一样，投资者买卖股票是不能到交易所办理的，必须通过在交易所有交易席位的机构进行。

委托分为电话委托和网络委托，一般电话委托要比网络委托贵，以内地某券商香港公司为例(见表 2-6)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 2-6

市 场	交易佣金		其他收费
美国 NASDAQ、NYSE & OTCBB	网上交易	成效金额 0.3%，最低收费 USD 30	证监会费：0.001 74%(卖方) 预托证券存管费：每年每股 USD 0.02
	电话交易	成效金额 0.5%，最低收费 USD 50	

美国网络券商则完全采用网络委托下单，以下为下单流程。

怎么安装平台进行下单交易？

大多美股网上券商基本上都会提供便捷式和专业式的交易软件通道。

便捷式路径：浏览器交易者与移动交易者

有些股票散户是不频繁交易的传统投资者，几天、几周甚至几月才买(卖)一次，其交易策略是买入并持有，追随大势或获取股息回报。这种需求对应的下单方式一般直接使用浏览器交易(如 Webtrader 等)，或者使用移动设备交易(如 MobileTrader)。移动互联网的飞速发展使得人们通过触屏智能手机及 iPad 等平板电脑上实现简易交易。浏览器交易者及移动交易者平台几乎都无须学习，可直接上手买卖，不频繁交易的投资者都可轻松实现立刻下单交易。

通过交易者工作站 TWS 下单的方法将在后面做详细的截屏讲解。

专业式交易路径：交易者工作站

专业的、每天交易进出多次的交易者不满足于浏览器交易平台的界面功能，他们需要专业、强大的交易平台，例如盈透证券系统的 TWS-Traderwork Station 交易者工作站，在单一屏幕上即可交易全球的股票、期货、期权、外汇、涡轮、牛熊证、债券、对冲基金、CFD 差价合约、结构性衍生品。

交易者工作站 TWS-Traderwork Station 的下载路径如下。

首先，进入中文网：在浏览器输入 IB 简洁网址 www.ibkr.com，将转到中国香港镜像网页，从内地打开所有的美国网站都需要走中美海底光缆路径，并受制于中美防火墙。而从内地打开香港网站的速度延迟则大为改善，数据相对通畅。

其次，交易者工作站 TWS 分为两个版本：从网页登录入口的在线版本及独立下载版本。在线版本 TWS 打开路径为：光标移到导航栏的登录上(如图 2-30 所示)，会自动产生下拉菜单，点击第一行的“交易者工作站”。在新弹出视窗里输入账户的用户名和密码即可登陆进入。展示模拟版的用户名和密码分别为 edemo 和 demouser，通过中美互联网连接美国服务器，由于是模拟账户，网络可能不够稳定。

独立下载版的 TWS 下载路径：将光标移动到导航栏的交易技术上(如图 2-31 所示)，点选“独立交易平台”下载。

在新页面中选择“安装交易平台”(如图 2-32 所示)。

在新页面中点击稳定版的独立交易工作平台下载(如图 2-33 所示)。

某些情况下在安装 TWS 之前还需要把电脑里的旧 JAVA 版本从“程序添加删除”里卸载，重新到 http://www.java.com 下载最新版本。须知，计算机必须有 1.5 版本以上的 JAVA。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

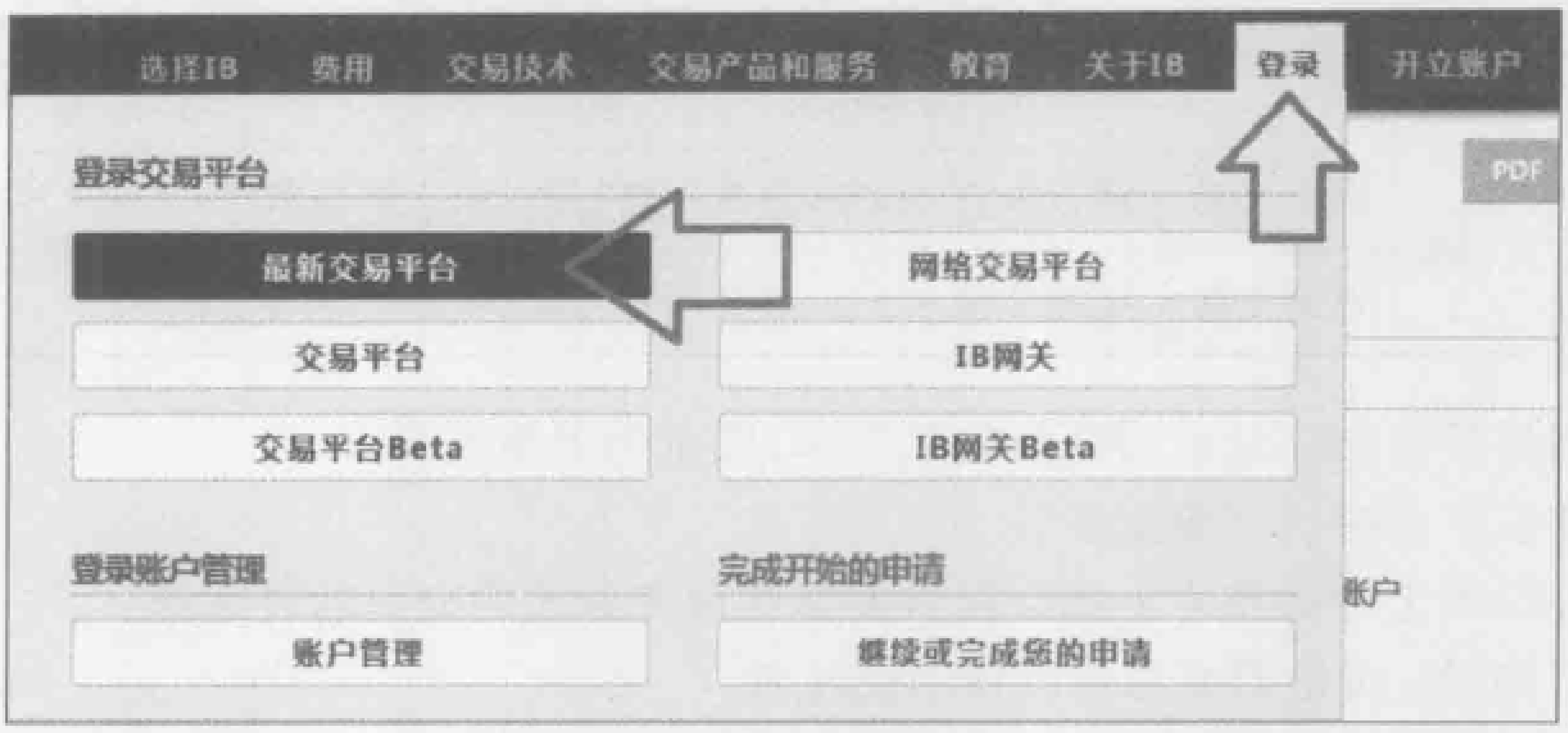


图 2-30

图 2-31

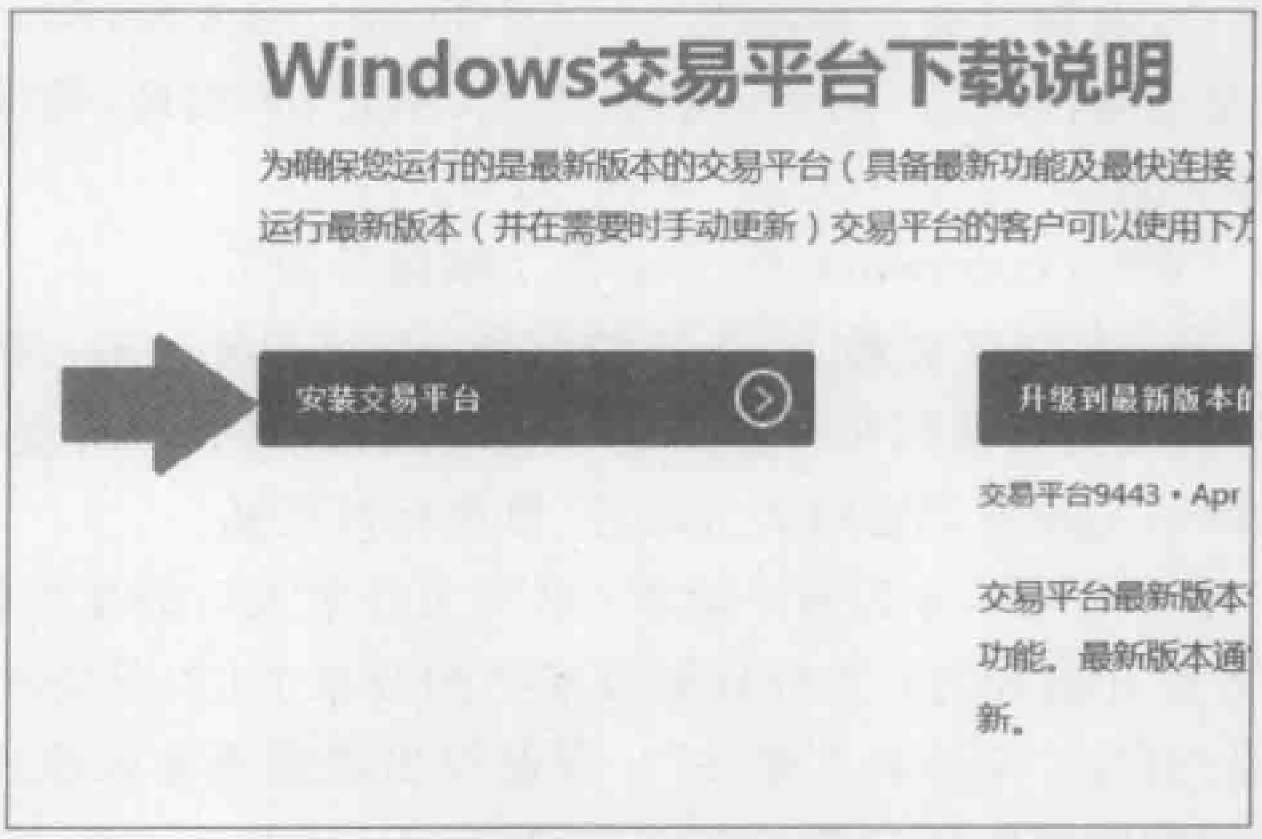


图 2-32

图 2-33

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在安装过程中，如果有提示说“找不到某相应软件”，这时就有些复杂，例如 32 位的 Windows 要对应下载 32 位的 JAVA，而 64 位的 Windows 要对应下载 64 位及 32 位的 JAVA。安装完 JAVA 后还得重装 TWS。原因就是应该先装好 JAVA，再装好 TWS。

接下来就可以根据安装提示继续进行了。如果开始就安装出错，说明需要卸载旧版 JAVA 并安装更新 JAVA。更新后即可按照默认的路径一步步地走到底。

安装成功后，独立版本的 TWS 蓝色底的伸臂人形图标（如图 2-34 所示）就会出现在桌面上。

图 2-34

TWS 功能非常强大，内含全球领先的收集、派发等算法交易、风险漫游器及投资组合分析工具，深受专业的机构投资者及对冲基金经理的偏爱，如下所示：

- 顾问客户的交易前顾问分配
- 套利交易者
- 篮子交易者
- 在册交易者
- 图表交易者
- 组合交易者
- 深度交易者
- 外汇交易者
- 集成股票窗口（ISW）
- 期权投资组合
- 期权交易者
- 投资组合交易者
- 差价交易者
- 市场观察基础分析
- 公司基础分析
- 价格风险分析
- 滚动式新闻联播
- 技术分析
- 客户活动监控
- 投资组合分析
- 账单和报告
- 差价合约（CFDs）
- 期货换现货
- 共同基金
- 利差 & 组合
- 股票 & 交易所交易基金
- 交易量加权平均价格
- 应用程序接口（API）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- FIX CTCI
- 移动方案
- 定单管理系统记事本
- 交易者平台
- 网络交易者
- 收集/派发(积累/分配算法)
- IB 算法
- 定单类型
- 分段交易者
- 信用管理者
- 投资组合保证金
- 实时活动监控
- 风险漫游(Risk Navigator)
- 暗池(Dark Pool)
- 智能传递(Smart Route)
- 账户管理(Account Management)
- 公司活动(Corporation action)
- 执行服务(Execution Service)
- IB 定单管理系统(OMS)
- 模拟交易者(Paper Trader)
- 发布交易分配
- 机构经纪服务
- 空头股票可用性
- 软货币(Soft Dollar)
- 经纪人协助交易台
- 用户进入权力
- 股票借入/贷出
- 账户结构比较网格
- 雇员追踪(Employee Track)
- 概率实验室
- 期权策略实验室
- 算法交易

在 TWS 内进行简单的交易时用不到这些专业功能，你只需要在平台上输入代码，看到报价列表，用鼠标点击即可下单了。简介如下：

第一步：登录 TWS，调出报价

双击桌面上的 TWS 图标，弹出登录窗口，输入用户名及密码后，点登录（如图 2-35 所示）。

展示版登录用户名是 edemo，密码是 demouser。别的都不必勾选，点击“登录”即可。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 2-35

(展示模拟版的报价是系统虚拟的,并不代表真实市场价格)。

展示版的模拟账户报价的传输通道来自美国服务器,走的是中美海底互联网及中国网络防火墙。

有时候登录的端口会被用户所在地的单位或公司的防火墙阻断,此时可以换用无线3G卡登录,或放弃使用TWS交易者工作站,而是采用浏览器交易者Webtrader来代替。

真实资金账户在注资后,可以申请可实时报价的纸上账户Paper Account。

登录进入平台后,在最左边栏的空白区键入股票代码,如百度代码BIDU(如图2-36所示);

图 2-36

按"回车";

选择"股票",即可看到百度的股票报价(如图2-37所示)。

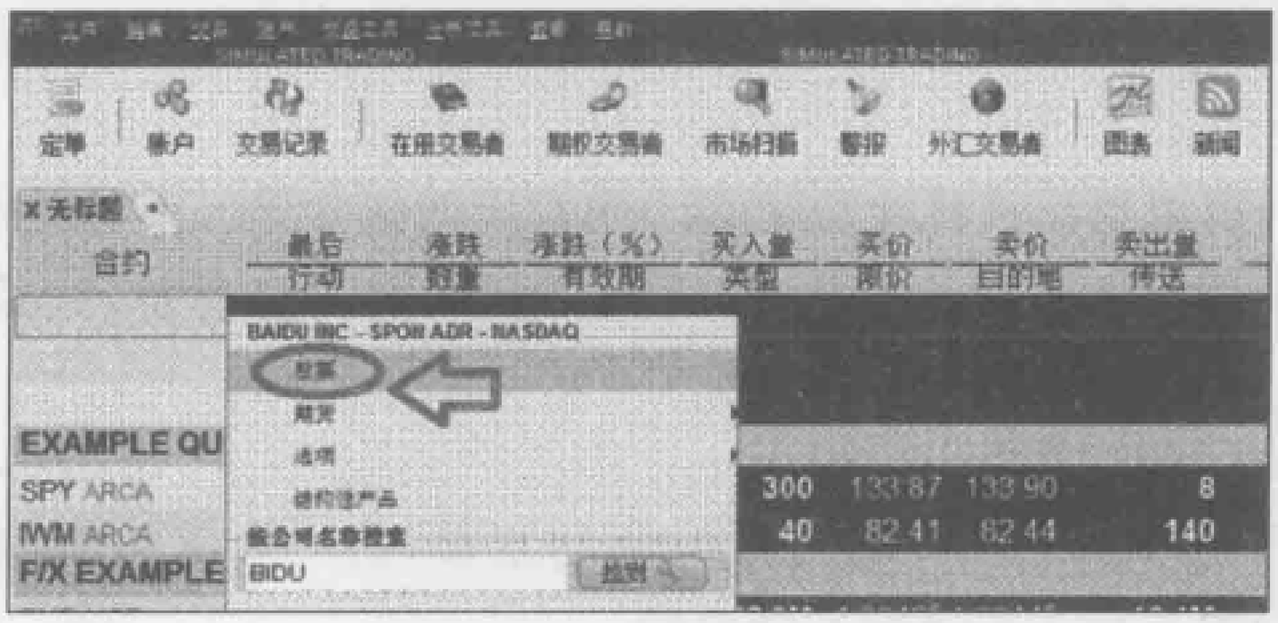


图 2-37

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于盈透同代码的产品众多，建议仔细选择交易所及资产类别，以免交易产品时出现错误。例如，输入 SPY，会得到众多的产品。

第二步：下单/ 递送买卖委托指令

现金账户没有杠杆，股票被卖出后一般要等两个结算日后才能使用这部分资金，且不能做期货及保证金外汇等交易。以成交量较大的标准普尔 ETF 交易所交易基金 SPY 来举例说明(如图 2-38 所示)。

图 2-38

点击“传送”后，指令就会即刻被递交入场。

炒美股的下单类型

市价单、限价单、停损单、限价停损单和跟踪停损单。

Market Order 市价单

不用填价格，直接按当前的最低卖出价买入，或以当前的最高买入价卖出。市价单可以增加成交的可能性，提高执行的速度，但不同于限价单，市价单不提供价格保护，并且可能在远远低于(高于)当前显示的买价(卖价)水平执行。

Limit Order 限价单

注明客户最高价的买单，或最低可接受价的卖单。若证券的价钱达到设定的限价，订单将会以该价位或更好的价位成交。限价单是一种以特定或更好的价格买入或卖出的定单。限价单可确保如果定单被执行，它不会以低于您限价的价格执行，但不保证能获得执行。

隐藏单 Hidden

将隐藏属性应用于大交易量定单，从而完全将提交的数量从市场上隐藏起来。

市价单 MKT

市价单是一种以市场出价或要价来买入或卖出的指令单。市价单可以增加成交的可能性，提高执行的速度，但不同于限价单，市价单不提供价格保护，并且可能在远远低于(高于)当前显示的买价(卖价)水平执行。

取消前有效单(GTC)定单

使用取消前有效单(GTC)作为有效时间的定单，将一直工作到定单被执行或被取消。通常在以下情况下指令单将被自动取消：

- 如果证券公司的行为活动导致股票分拆或合并、配股。
- 如果公司发行的特别股息率超出前一天收盘价格的 3%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 如果您在 90 天内没有登录 IB 账户。
- 在下一个日历季度的最后一个交易日结束时。

系统将为修改过的指令单分配一个新的“自动到期”日，该日期与下一个日历季度的最后交易日一致。

停损限价单(Stop Limit Order)

当股价超出停损价时，此种订单会变成限价订单。假设您下了一个 10 美元的停损限价卖单，当股价下跌低于 10 美元时，此停损单会变成一个 10 美元的限价卖单(同理若您有一个 10 美元的停损限价买单，当股价向上超出 10 美元时，会变成一个限价买单)。

投资人经常使用的方式之一是限价单(limit order)，当股价触及限定价位时才会成交。但根据芝加哥大学的研究，在出现剧烈波动时使用限价却会损害投资人的获利。原因是当意外消息被爆出时，投资人预设的限定价位无法实时反映讯息面，反而可能让投资人少赚了。

如果你不是那种消息极为灵通的投资人，在大波动的市场中进行交易对你来说非常不利。

停损单可以限制你的损失或锁定利润。比如，你为自己手里的麦当劳股票下了一个停损的卖单，当买方价格达到或者超过这个价格时，停损单就变成市价单并按照市价单的成交机制执行。基于市场状况，一旦停损订单被激活，其成交价格并没有保障，有可能比所定的停损价格低若干个点。

卖出平仓或卖空股票时，只需要点击买价即可生成限价的卖出指令(SELL LMT @ BID 买入价)。.

IB 最新推出了盈透魔方界面，这把功能简化了许多，且具有强大的市场搜索功能，建议投资者可以尝试。

第三步：查看头寸持仓及成交记录

点击“账户”图标(如图 2-39 所示)，即可看到账户的净清算价值、股票及其他产品持仓、保证金要求、当前可用资金、剩余流动性、真实外汇余额等参数。

图 2-39

点击旁边的“交易记录”图标(如图 2-39 所示)，即可看到过去一周的指定时间段的交易记录、佣金情况报告(如图 2-40 所示)。

第四步：查看图表及调入指标(如图 2-41、图 2-42、图 2-43、图 2-44 所示)。

通过盈透魔方来下单的展示举例，如图 2-45 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

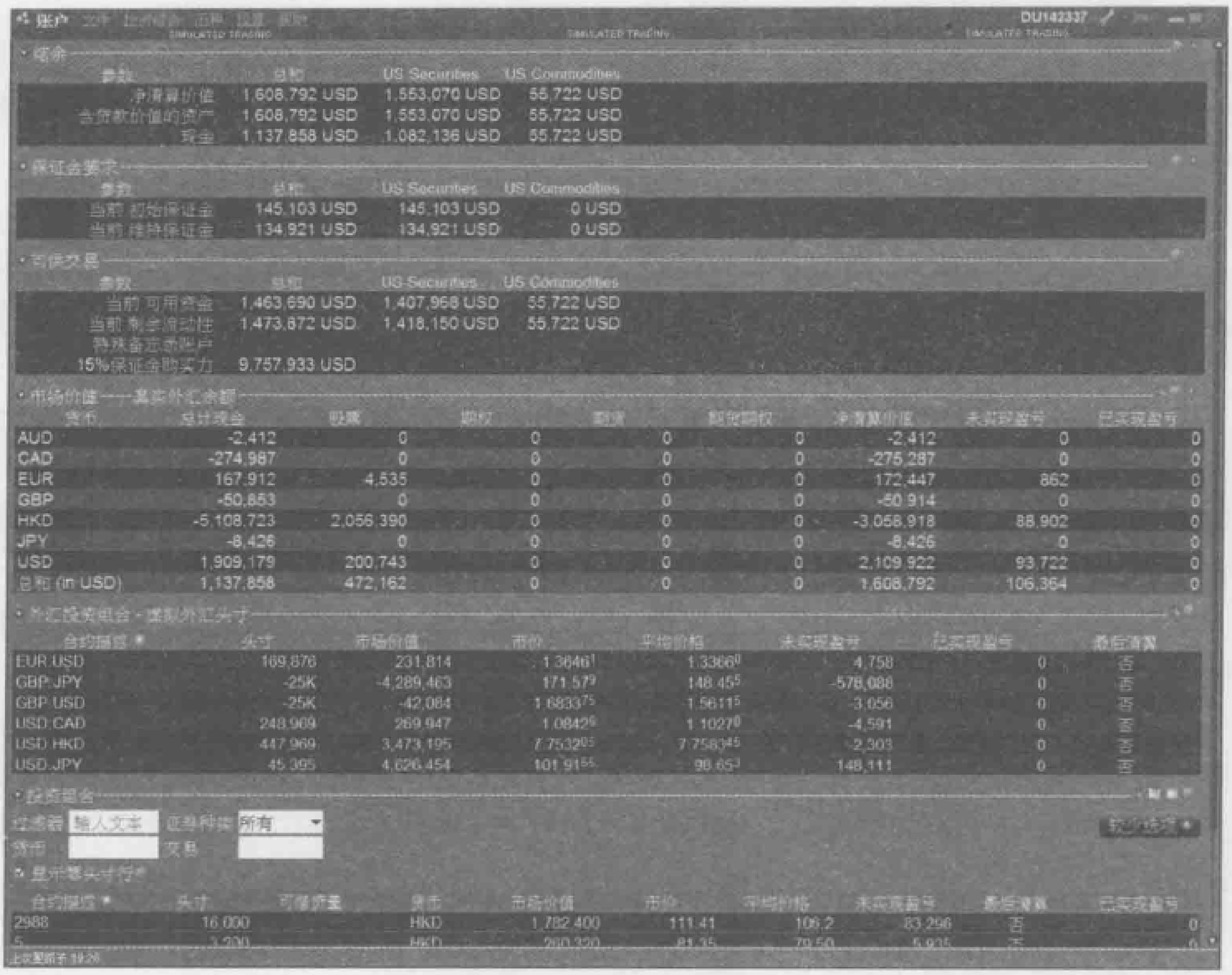


图 2-40

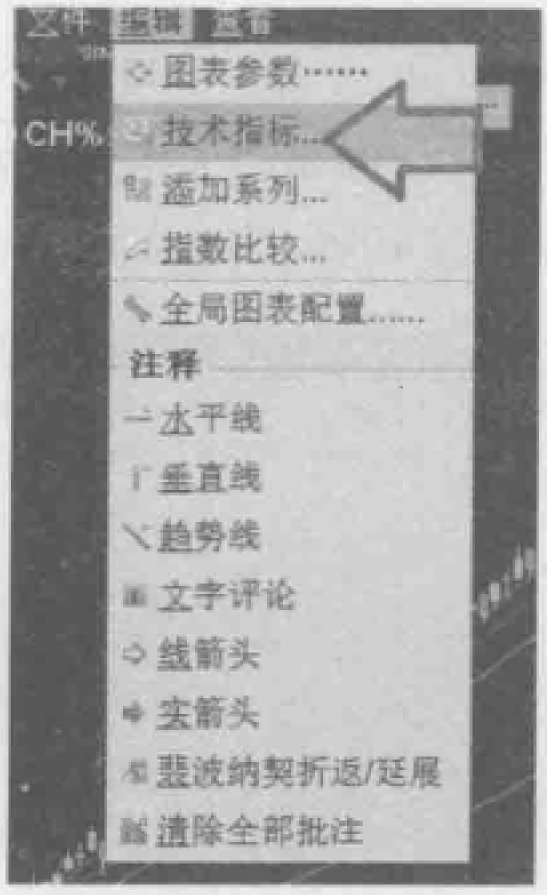


图 2-41

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

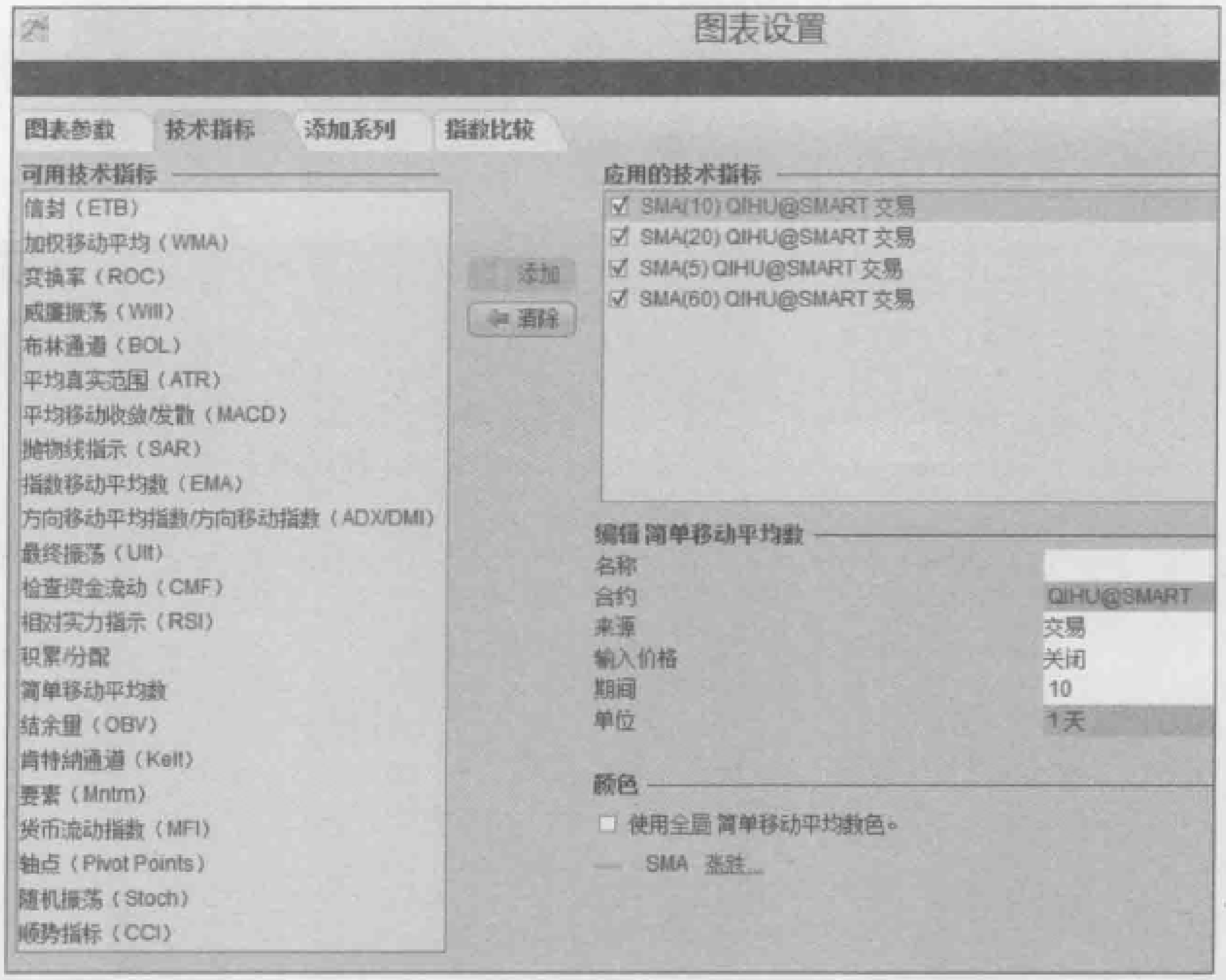


图 2-42

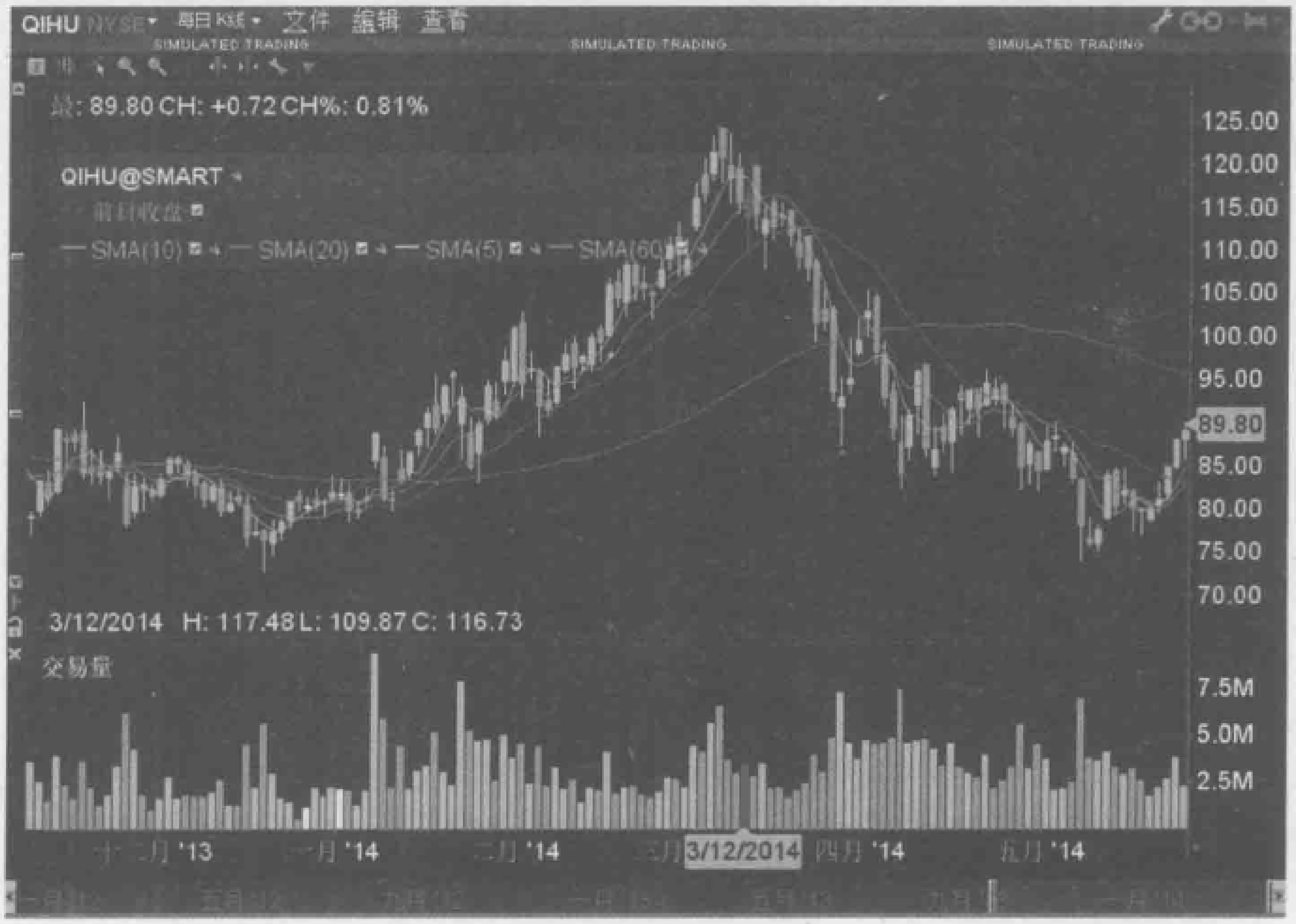


图 2-43

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 2-44

图 2-45

通过浏览器交易者下单的展示举例（如图 2-46 所示）。

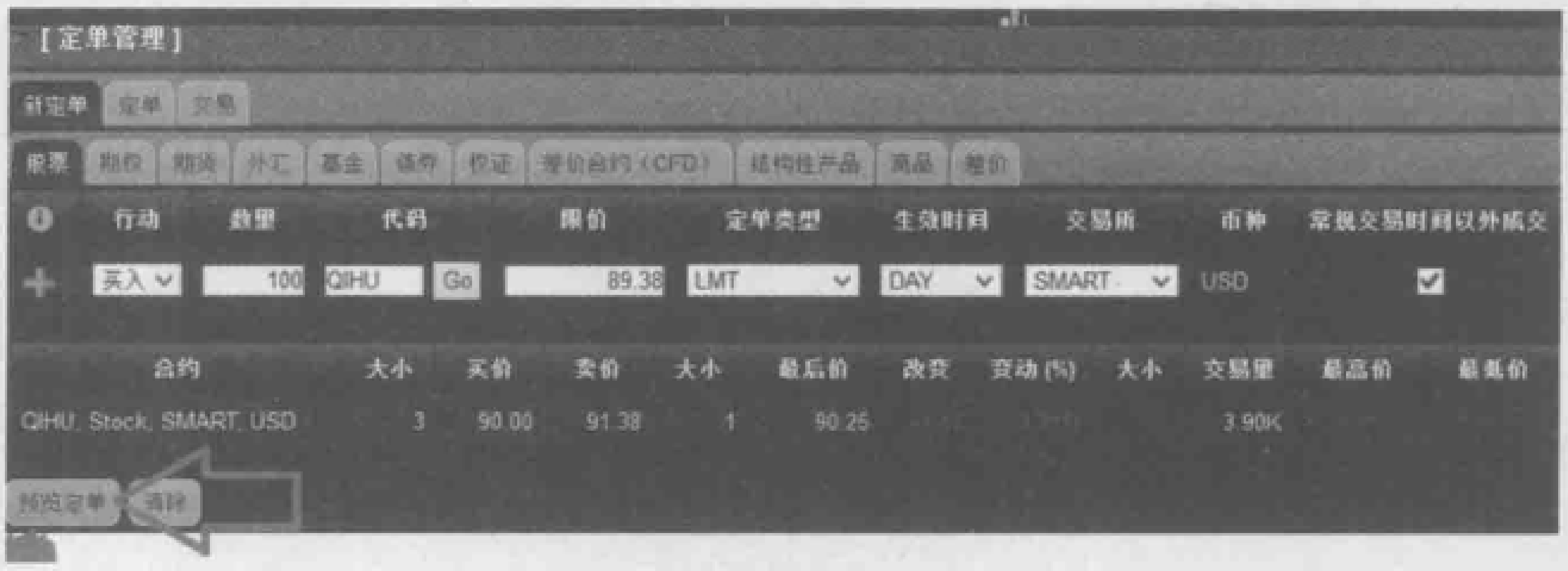


图 2-46

在手机交易界面下单的展示举例：MobileTWS 移动交易平台。

下载方法：

苹果 iOS 系列的手机或 iPad 可以直接在苹果店搜索"MobileTWS"，或"移动 TWS"（如图 2-47 所示）。

安卓手机及其他移动设备可以直接登录 www. mobileTWS. com 找到相应版本，系统可以直接识别机器使用的语言版本并安装。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 2-47

免费的延时报价显示浅黄底色。如果想订阅实时报价可以直接登录后台的“账户管理”订阅相应报价。

手机交易下单界面(如图 2-48、图 2-49、图 2-50 所示)。

图 2-48

图 2-49

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

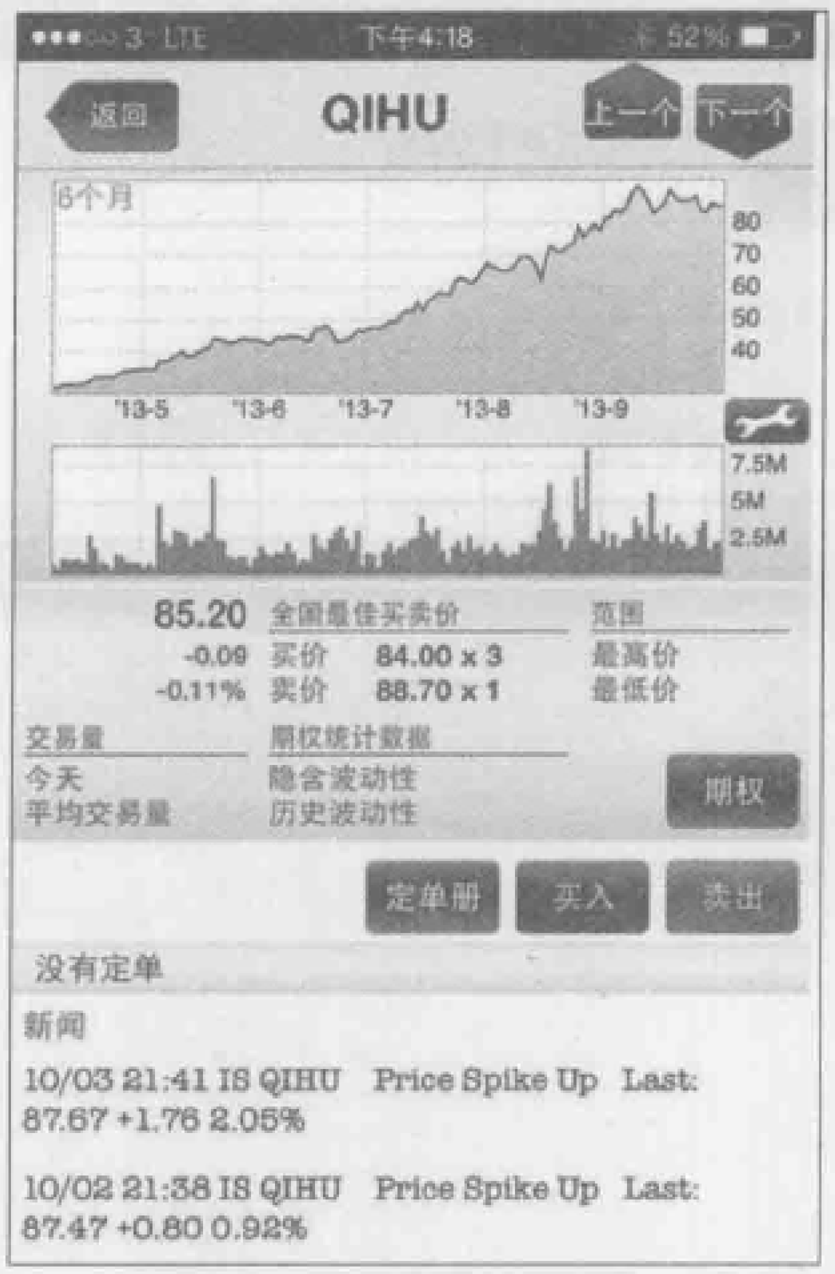


图 2-50

（二）成交

证券经纪人在接到买卖股票的指令后，即根据委托人的要求和交易近况，以最有利于委托人成交的价格向交易所进行申报。

美国交易所也均是采用计算机终端申报竞价的方式，计算机终端申报竞价是证券公司通过计算机系统进行股票交易，交易程序主要包括 申报输入、撮合成交、成交信息反馈三个部分。

（三）清算

内地券商香港公司因为是复委托，其成交过程见表 2-7。（假设星期一委托买入。）

表 2-7

星期一	星期二	星期三	星期四	星期五	星期六	星期日	星期一
委托买入	成交	扣款					
委托卖出	成交						入账

买入股票是：T+1 日成交，T+2 日扣款

卖出股票是：T+1 日成交，T+5 日早上券商会将卖出股票金额汇到客户账户里

美国券商成交过程见表 2-8 和表 2-9。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票：

表 2-8

星期一	星期二	星期三	星期四	星期五	星期六	星期日	星期一
买入成交 卖出成交			入账				

期权：

表 2-9

星期一	星期二	星期三	星期四	星期五	星期六	星期日	星期一
买入成交 卖出成交	入账						

第三节　可以交易的品种

一、股票

（一）去哪里看美股信息

想研究美股，又苦于不懂英文，我们究竟该去哪里看全面的中文版本的美股信息呢？

其实有大把的中文网站，是我们这些不懂英文的美股菜鸟栖息的枝头哦！比如新浪财经 http://finance. sina. com. cn/里美股板块（如图 2-51 所示）；比如雪球财经 www. xueqiu. com（如图 2-52 所示）。

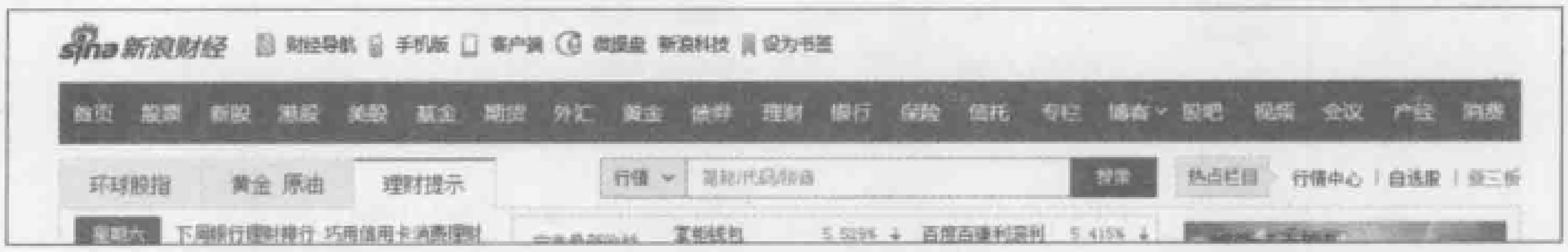


图　2-51

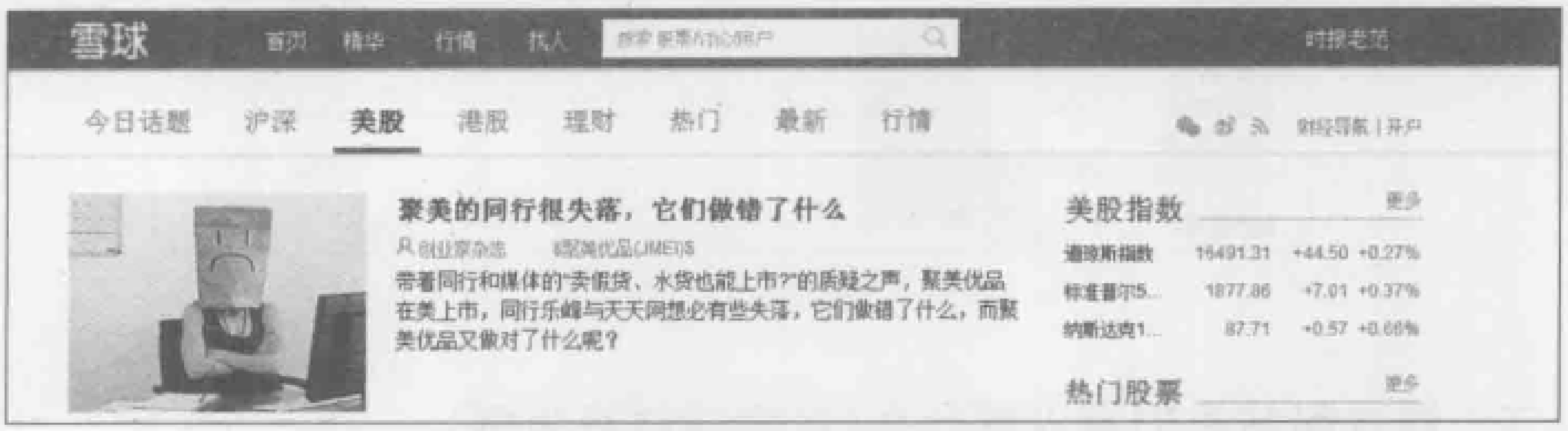


图　2-52

这两个网站中不仅有免费的股票实时行情，还有大把的美股咨询，相比之下，雪球财经的信息量更大一些，比如在“雪球”里面还会有很多专业玩家和菜鸟的跟帖，以及这些投资者分别在什么价位关注的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美股上涨显示绿色(如图 2-53 所示)，下跌显示红色，这是逆 A 股思维。

图 2-53

“雪球”常规设置默认 A 股思维红涨、绿跌(如图 2-54 所示)，但在设置栏中可以调整为符合美股特点的绿涨、红跌。

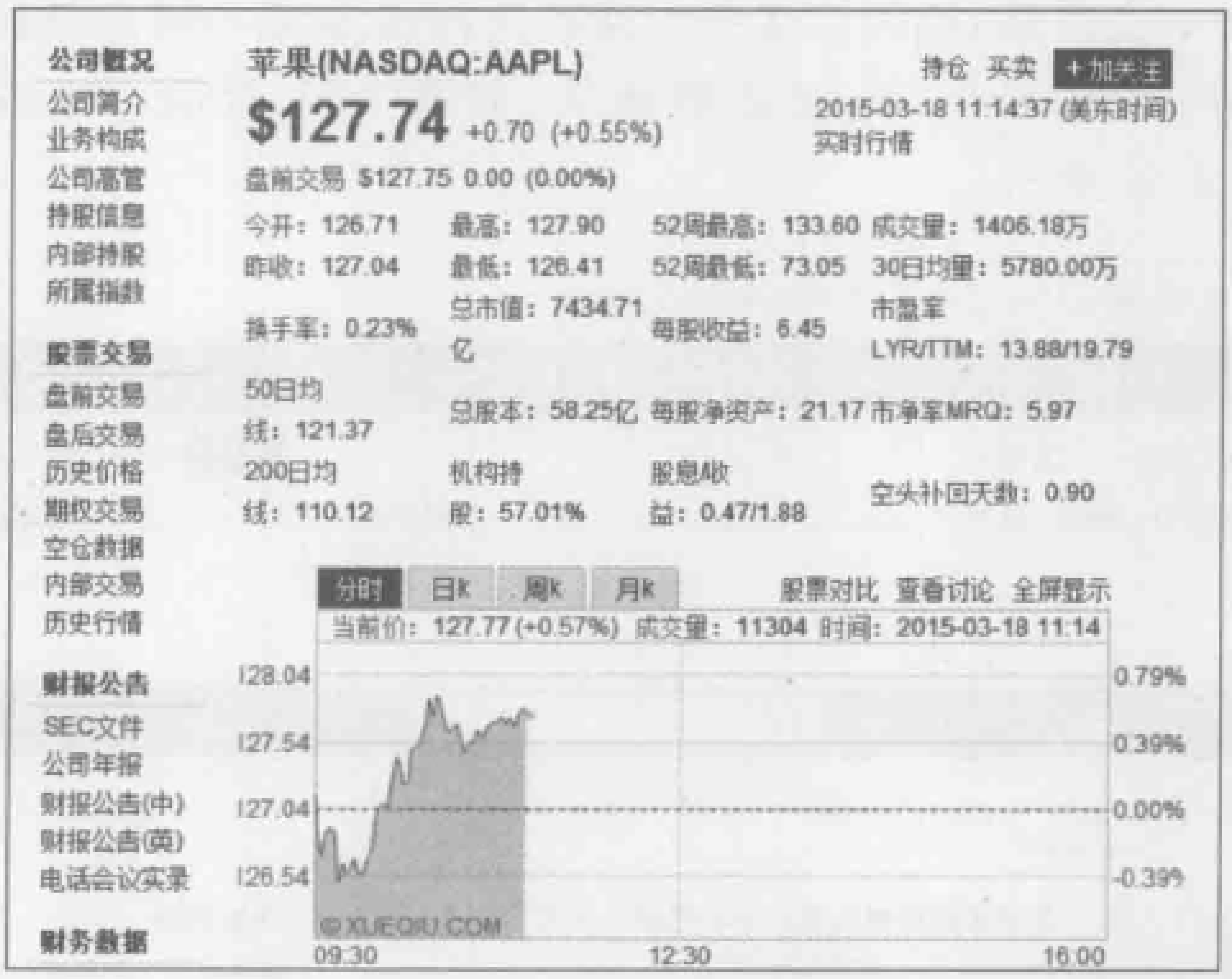


图 2-54

(二) 通过网站我们可以看什么(以雪球财经为例)

看股指：除了可以看到道琼斯指数、纳斯达克指数、标准普尔 500 三大指数外，还可以看到 i 美股的中概 30 指数(如图 2-55 所示)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 2-55

美国股市里最受瞩目的三大指数为道琼斯工业平均指数(Dow Jones Industrial Average,DJIA,简称道指)、纳斯达克综合指数(NASDAQ Composite Index)、标准普尔500指数(S&P 500 Index)。

道琼斯工业指数是世界上最有名的股价指数,是由《华尔街日报》和道琼斯公司的创建者查尔斯·道创造的几种股票市场指数之一。这个指数作为测量美国股票市场上工业构成的发展,是最悠久的美国市场指数之一,超过百年历史。时至今日,平均指数包括美国 30 家最大、最知名的上市公司。虽然名称中有"工业"这两个字,但实际上其对历史的意义可能比对实际还来得多些——因为今日的 30 家构成企业中,大部分都已与重工业不再有关。

由于历史的发展,列入道琼斯指数的三家公司多次发生变化,目前这 30 只股票如表 2-10 所示。

表 2-10

公　　司	行　　业	股票代号
高盛	金融服务	GS
美国运通公司	金融服务	AXP
波音公司	航空航天	BA
Visa	金融服务	V
卡特彼勒公司	重型机械	CAT
思科系统公司	硬件	CSCO
雪佛龙	石油	CVX
杜邦公司	化工	DD
迪士尼	娱乐业	DIS
通用电气公司	电子、金融服务	GE
家得宝公司	零售、家居改善	HD
Nike	体育用品	NKE
国际商用机器公司	硬件、软件和服务	IBM
英特尔	微处理器	INTC
强生制药有限公司	制药	JNJ
摩根大通公司	金融服务	JPM
可口可乐公司	饮料	KO
麦当劳	快餐、特许经营	MCD
3M 公司	原料、电子	MMM
默克制药公司	制药	MRK
微软	软件	MSFT
辉瑞制药有限公司	制药	PFE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

公　司	行　业	股票代号
宝洁公司	家庭用品、制药	PG
AT&T	电信	T
旅行家集团	保险	TRV
联合健康集团	保健：保险和管理医保	UNH
联合技术公司	航空、防御	UTX
威讯	电信	VZ
沃尔玛	零售业	WMT
埃克森美孚公司	石油	XOM

道琼斯工业平均指数包括以上30家公司(以上按公司股票代号顺序排列)。

从2013年9月20日开始收盘后，道琼斯工业平均指数包括这30家主要的美国公司。

因为成分股太少，而且采用的是价格加权平均数[①]计算的指数，导致道琼斯工业平均指数的参考性降低，容易误导投资人，但因为这30家公司都是美国举足轻重的企业，因此，道琼斯指数还是被当成美国总体市场成绩的指标。

纳斯达克综合指数：是反映纳斯达克证券市场行情变化的股票价格平均指数，基本指数为100。纳斯达克的上市公司涵盖所有新技术行业，包括软件和计算机、电信、生物技术、零售和批发贸易等。主要由美国的数百家发展最快的先进技术、电信和生物公司组成，包括微软、英特尔、美国在线、雅虎这些家喻户晓的高科技公司，因而成为美国“新经济”的代名词。受世人瞩目的微软公司便是通过纳斯达克上市并获得成功的。

纳斯达克综合指数是反映各工业门类市场价值变化的晴雨表，因此，它比标准普尔500指数、道琼斯工业指数(它仅包括30个大公司)更具综合性。目前，纳斯达克综合指数包括5 000多家公司，超过其他任何单一证券市场。因为它有如此广泛的基础，已成为最有影响力的证券市场指数之一。

纳斯达克综合指数对全世界科技股都具有指标意义。

纳斯达克已经推出了一些世界上最受关注的指数，包括：

纳斯达克综合指数(NASDAQ Composite Index)

纳斯达克-100指数(NASDAQ-100 Index)

美国流动系列指数(NASDAQ CleanEdge U.S. Liquid Series Index)

纳斯达克生物技术指数(NASDAQ Biotechnology Index)

纳斯达克工业股指数

纳斯达克保险股指数

纳斯达克银行股指数

纳斯达克电脑股指数

纳斯达克电信股指数

① 价格加权平均数：以个别成分股的价格计算，不考虑公司在市场中的市值规模，虽然价格变动对某高价个股不具影响力，但却明显影响指数。例如，某10元的低价股涨1美元，同时100美元的高价股跌1美元，这两个1美元就互相抵消了。实际上，低价股涨1美元，涨幅是10%，而高价股跌幅是1%，即使低价股涨幅再高也容易被高价股抵消。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

标准普尔 500 指数：是记录美国 500 家上市公司的一个股票指数，它们通常也是美国市值最高的 500 家大公司。这个股票指数由标准普尔公司创建并维护。

标准普尔 500 指数覆盖的所有公司都在美国的主要交易所，如纽约证券交易所、NASDAQ 交易的上市公司。与道琼斯指数相比，标准普尔 500 指数具有采样面广、代表性强、精确度高、连续性好等特点，被普遍认为是一种理想的股票指数期货合约的标的。

对于三大股指，绝对不可以只关注一种！虽然道琼斯指数不具市场的参考性，但它反映的可是总经济指标，纳斯达克综合指数和标准普尔 500 指数则不用说了，具有非常强的市场性，不可忽略哦。

关注指数的投资者中有些已经涉猎其对应的指数期货的操作，这里介绍一下这几大指数所对应的指数期货产品，都是在 CME 集团交易的，也都可通过具有期货交易渠道的网络券商或 FCM 期货佣金商交易。道琼斯指数对应的三个指数为 DD、INDU 及 YM，分别为一个整数点对应 $25，$10，$5，其中 YM 的成交是最为活跃的。纳斯达克 100 迷你指数期货的代码是 NQ，一个整数点跳动代表了 20 美元的盈亏。而标准普尔期货有两个：CME 芝加哥期货交易所 GLOBEX 平台的大标准普尔，代码 SPX(一个整数点 250 美元)，以及迷你标准普尔指数期货，代码是 ES(一个指数点 50 美元)，其成交最为活跃。

还有一个 ICE Intercontinetal Exchange 洲际交易所的 NYBOT 纽约期货交易所分所上市交易的罗素 2000 迷你指数期货，代码是 TF，对应的是一个整数点跳动代表 100 美元的盈亏，其最小跳动是 0.1 个点。

以下是几个常用迷你指数期货产品(如表 2-11 所示)(乘数是指一个整数点代表的美元数。把合约价格乘以乘数即得到整个期货合约的价值)。

表 2-11

	代码	乘数	最小跳动点	当前合约价值(万美元)
小道琼斯指数期货	YM	5	1	约 8
小标普期货	ES	50	0.25	约 10
小纳指期货	NQ	20	0.25	约 7
小罗素期货	TF	100	0.1	约 11

另外介绍三种在国内中文网站上很少可以看到的指数，如果投资者有机会看到一定不要说不认识哦！

费城半导体指数：英文全称 PHLX Semiconductor Sector，SOX，由费城交易所于 1993 年创立，为反映全球半导体业景气的主要指标之一。原来有 19 家企业，后来变成了 30 家公司的股票被列入该指数，涵盖半导体设计、设备、制造、销售与配销等。

罗素 2000 指数：是罗素指数中的一种，由 Frank Russell 公司于 1972 年创立，成份指数股股数 2 000 家，是衡量中小企业股价表现的最佳工具。如果投资者买的是中小企业股就可以以这个指数为参考标准，即上文所介绍的 TF 所对应的指数。

AMEX 金虫指数：追踪 15 家金矿公司的股价表现。

看股票：不知道股票代码，不知道股票的英文怎么拼写怎么办？没有关系

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

啦，在网页最上方的检索栏里输入你要找的股票的名称（如图 2-56 所示）就可以啊。

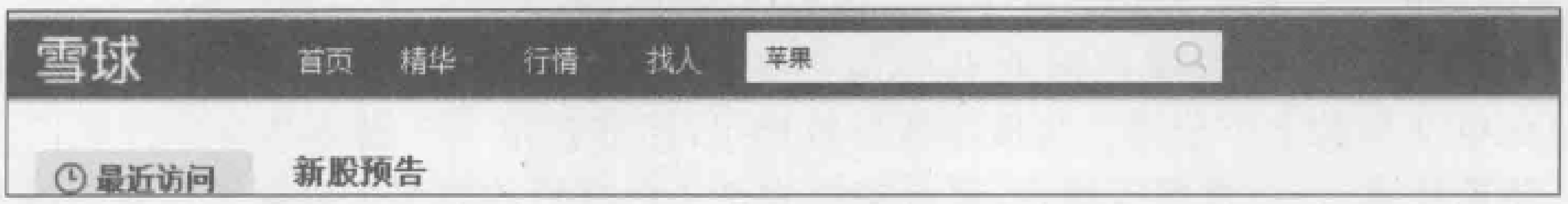


图 2-56

在这里可将上市公司的信息一网打尽（如图 2-57 所示）。

（图片来自雪球财经）

图 2-57

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涨跌幅、成交量、换手率、关注度、讨论、分享交易的种种“爬行榜”在首页一应俱全（如图 2-58 所示）。

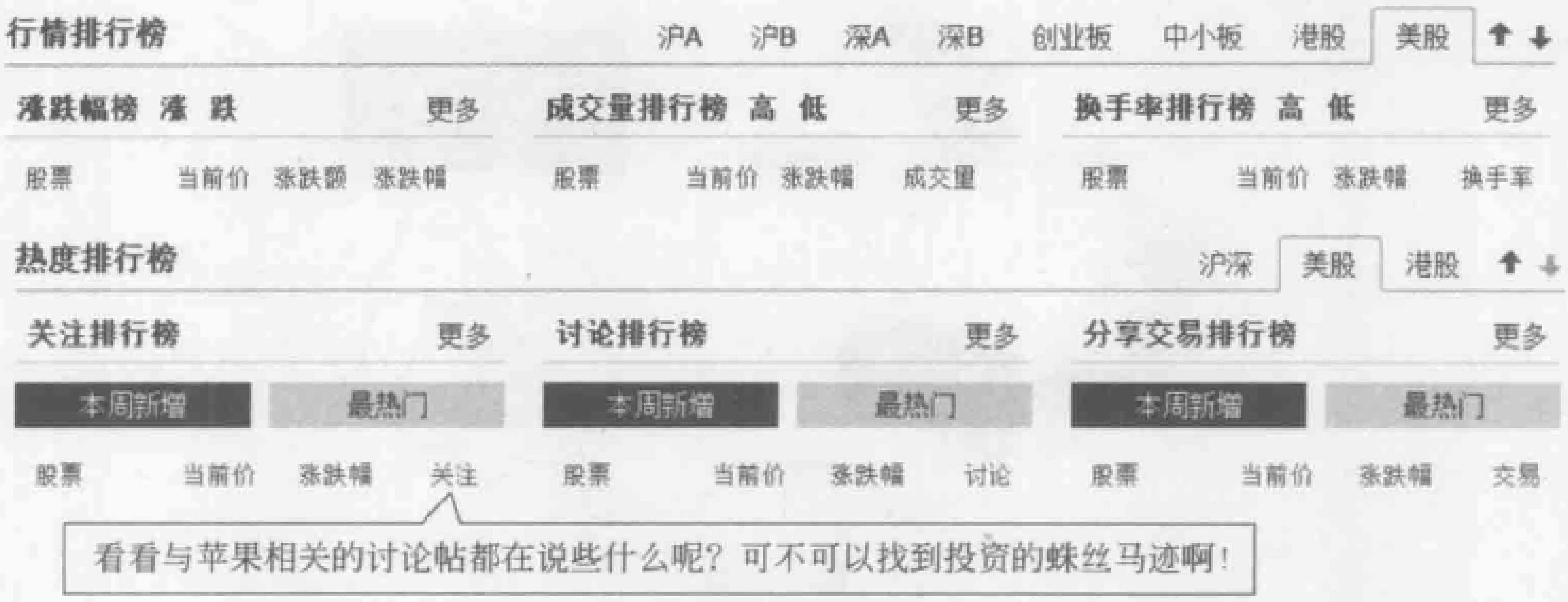


图 2-58

偏爱“打新股”的投资者也有您的菜（如图 2-59 所示）。

行情中心 > 美国股市 > 上市预告　　上市日历 每页显示：30 60 90

股票代码	公司名称	↓IPO日期	承销商	股本(百万)	股价区间	融资金额(百万)
PE	Parsley Energy	2014-05-23	详情	43.90	15.0-18.0	724.40
HRTG	Heritage Insurance Holdings	2014-05-23	详情	6.00	14.0-16.0	90.00
AGRX	Agile Therapeutics	2014-05-22	详情	4.60	12.0-14.0	60.00
JD	JD.com	2014-05-22	详情	93.70	16.0-18.0	1 592.70
SEMI	SunEdison Semiconductor	2014-05-22	详情	7.20	13.0-15.0	100.80
ICC	21st Century Oncology Holdings	2014-05-21	详情	13.30	14.0-16.0	200.00
FFWM	First Foundation	2014-05-19	详情	2.20	21.0-24.0	50.00

图 2-59

二、ETFs

美国股票种类众多，如果还没想好买进哪一只，不妨买 ETFs，只要抓住大盘的涨跌趋势，就可以赚到美股市场里的第一桶金。

ETFs(Exchange-Trade Funds)，全称“指数股票型证券投资信托基金”，在中国被称为“部分封闭的开放式基金”或者“部分开放的封闭式基金”，标准翻译为“交易所交易基金”，可简称“指数基金”。它可以被当作股票一样买卖，追踪各个股票板块的表现。

名字里包含了股票、信托、基金等，十分拗口，其实简单地说，可以把美股里的 ETFs 理解为股票。我们经常可以听到某某 ETF，那么 ETF 与 ETFs 有什么区别呢？ETF 是英语的单数，指的是一只基金，而 ETFs 是复数形式，指的是一类基金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 2-60 所示，买股票，是买一只个股，跟踪该股票的股价；买 ETFs，是买一篮子股票，跟着指数走。

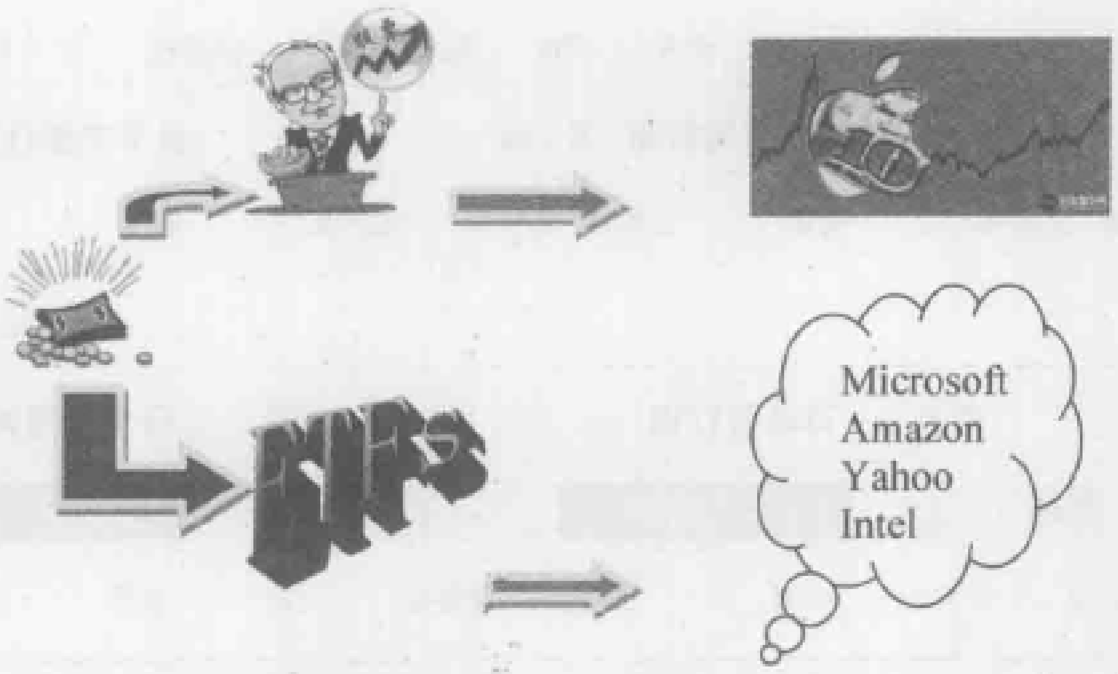


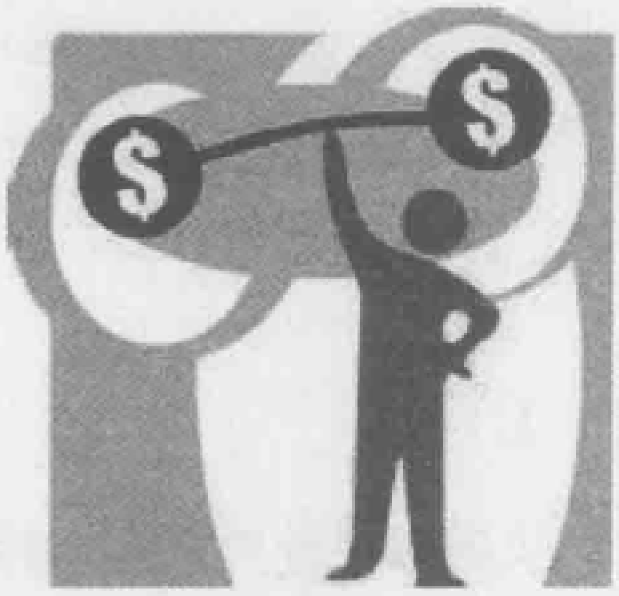
图 2-60

目前，在美国市场上已经发展了近千种 ETFs，若以投资的市场作为区分标准，可以分为股票型、债券型、汇率型、大宗商品型四大类。

股票型 ETFs 主要投资股票市场，债券型 ETFs 主要投资各种债券，汇率型 ETFs 的主要投资联结汇率或者相关指数，原物料 ETFs 则主要投资于商品原物料市场。

当然，还有追踪大盘指数的 ETFs，追踪行业指数的 ETFs，追踪其他国家，比如中国以及其他发展中国家的 ETFs，还有追踪债券市场的 ETFs、追踪黄金价格的 ETFs，等等。如果您是个冒险王或者对所选 ETFs 信心满满，那么还可以高杠杆操作，比如两倍或者多倍的做多①、做空②等。

（一）优点以及与股票型基金的异同



优点：ETF 具有传统基金的好处，例如分散投资，减低风险，但它比传统基金灵活，可以像股票一样随时买卖，因此免去不少基金管理和赎回的费用，ETF 可融资，有选择权(option)，又可抛空(short)，兼具基金和股票的好处。

与股票型基金的异同：

同样是买入一篮子股票的股票型基金，它与 ETFs 有何不同？

管理费用不同：股票型基金属于主动式管理，经理人

① 做多：是一种金融市场中，如股票、外汇或期货等术语：就是看好股票、外汇或期货等未来的上涨前景而进行买入持有等待上涨获利。做多就是做多头，多头对市场判断是上涨，就会立即进行股票买入，所以做多就是买入股票、外汇或期货等。

② 做空：与"做多"是相反的，理论上是先借货卖出，再买进归还。预期未来行情下跌，将手中的股票按目前价格卖出，待行情跌后买进，获取差价利润。其交易行为特点为先卖后买。实际上有点像商业中的赊货交易模式。采用这种模式在价格下跌的波段中能够获利，就是先在高位借货进来卖出，等跌了之后再买进归还。比如，预计某一股票未来会跌，就在当期价位高时借入此股票(实际交易是买入看跌的合约)卖出，再到股价跌到一定程度时买进，以现价还给卖方，产生的差价就是利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

积极选股，随时调整选股策略，每月还要公布选股内容，所以投资人必须分摊基金经理人的费用；而 ETFs 则属于被动管理，按照某个原则拟定选股策略，投资组合的变动不大，所以投资人只需要负担买卖时的交易费用。投资过程透明，也会每天公布投资组合。

ETFs 与共同基金①的异同见表 2-12。

表 2-12

	ETFs	共同基金
买卖方式	随时交易，如同股票	每日收市后，依资产净值定价及交易
投资渠道	与股票相同	银行、基金公司、证券公司
做空	可以做空	不可以做空
投资组合	成份股透明且变动不大	成份股不透明，基金经理以投资绩效调整成份股
费用	买卖交易费	美国共同基金的费用可以分为两部分：一部分是份额持有人费用，是在基金申购或赎回时支付的一次性费用；另一部分是基金年度营运费用，每年从基金资产中按比例提取

共同基金（Mutual Fund），在美国又称为投资公司。除了证券投资外，也投资黄金（或其他贵重金属）、期货、选择权（options）和房地产等。

在国内，共同基金的正式名称为“证券投资信托基金”，是由投信公司依信托契约的形式发行受益凭证，主要的投资标的为股票、期货、债券、短期票券等有价证券。

（二）去哪里可以找到众多的 ETFs（如图 2-61 所示）

图 2-61

① 共同基金（Mutual Fund），就是一种利益共享、风险共担的集合投资方式，即通过发行基金单位集中投资者的资金，从事股票、债券、外汇、货币等投资，以获得投资收益和资本增值。它与 ETFs 有相似之处。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国内国外的 ETFs 通通在这里哦，不过需要注意的是，国内有关注美国市场的基金，例如博时标准普尔 500 交易型开放式指数证券投资基金(如图 2-62 所示)，再比如在 A 股市场上，国泰基金推出的纳指 100ETF(513100)都是国内的公募基金。

图 2-62

(三) 如何买入下单

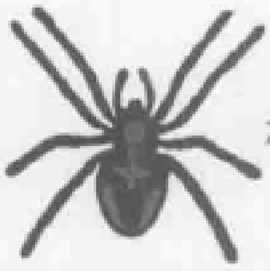
下单方法跟做股票一样。比如，假设买入纳斯达克 ETF 指数基金，QQQ 在 TWS 下单的(如图 2-63 所示)。

图 2-63

在 IB 魔方界面下单(如图 2-64 所示)。

图 2-64

(四) 详解美国著名三大指数基金 ETFs



标准普尔 500 指数基金(如图 2-65 所示)(代号 SPY)，因为其发音与“蜘蛛”相近，所以昵称为“蜘蛛”，是全球第一只 ETF。自发行以来，它一直是全美 ETFs 的龙头，资产最高，交易量最大。

SPY 以标准普尔 500 指数为追踪标的，投资组合比例完全和标准普尔 500 指数(如图 2-66 所示)一样，每个单位的发行净值被设定为标准普尔 500 指数市值的 1/10。也就是说，花该指数 1/10 的金额就能买入全美最重量级 500 大企业的股票组合。

2008 年 5 月 10 日—2014 年 5 月 19 日的 SPY 的走势图(如图 2-67 所示)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 2-65

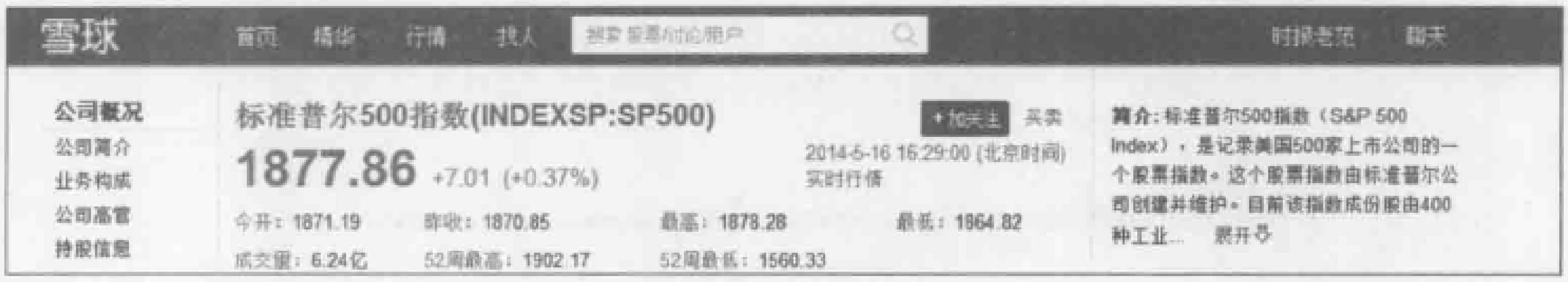
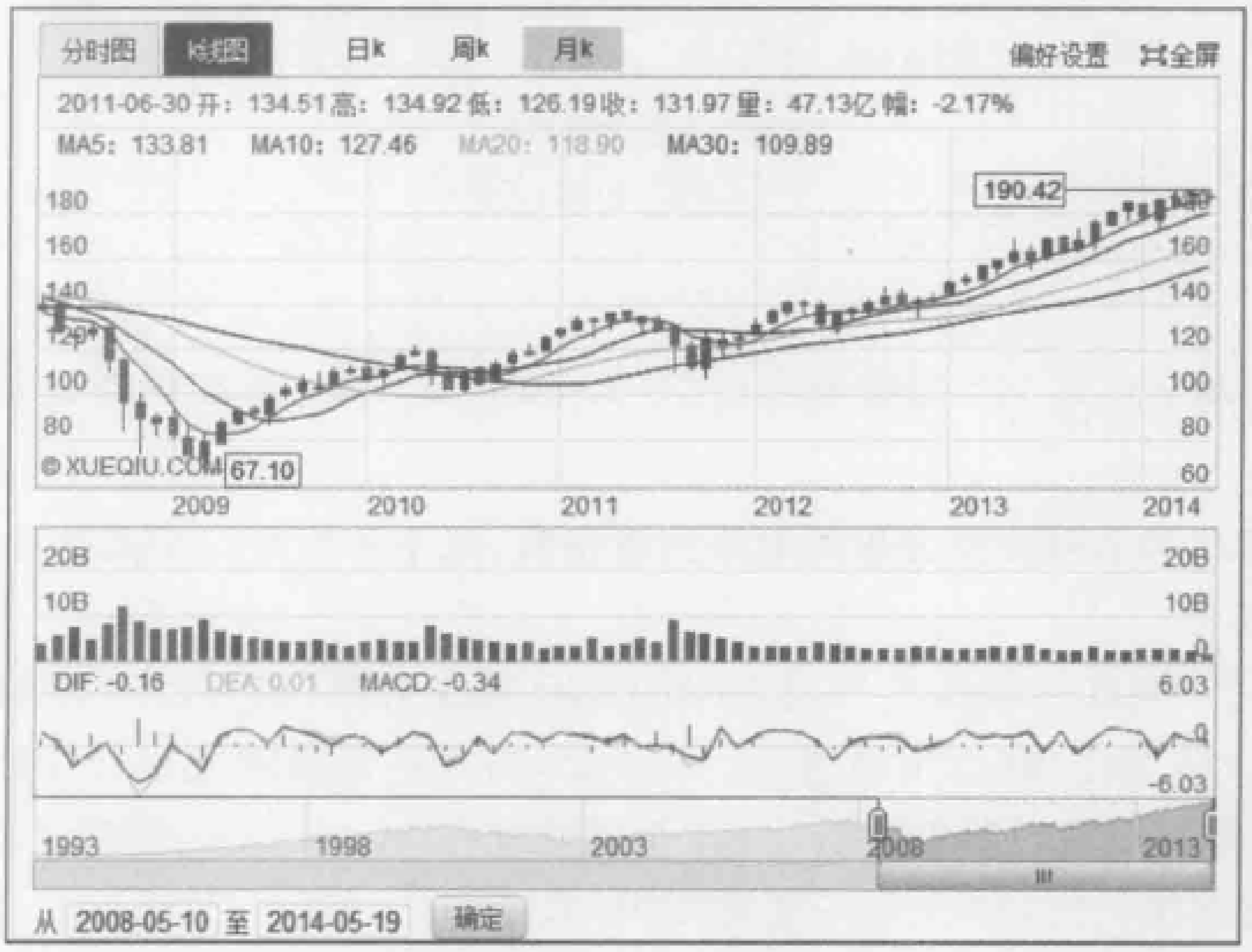


图 2-66



（图片来自雪球财经）

图 2-67

道琼斯工业平均指数基金（代号 DIA），于 1998 年在纽约证券交易所上市，昵称“钻石”，追踪标的是道琼斯工业指数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前文已经介绍，道琼斯工业指数的成分股都是美国的蓝筹股，也就是所谓的大型股，例如 IBM、可口可乐、3M 等。

该 ETF 每个单位的发行净值被设定为道琼斯工业指数的 1/100，挂牌上市的价格是 77.81 美元，到 2014 年 5 月 19 日，已经突破 160 美元。

2008 年 5 月 10 日—2014 年 5 月 19 日 DIA 的走势图（如图 2-68 所示）。

（图片来自雪球财经）

图 2-68

纳斯达克 100 指数基金（代号 QQQ），于 1999 年在纳斯达克挂牌交易，昵称“丘比”，追踪标的是科技股云集的纳斯达克指数，每个单位发行净值被设定为纳斯达克 100 指数的 1/40。

2008 年 5 月 10 日—2014 年 5 月 19 日 QQQ 的走势图（如图 2-69 所示）。

QQQ 于 1999 年上市时，价格为 29.83 美元，当时正值科网股盛行，股价一度飙升至 120 美元；网络泡沫破裂时股价崩盘，2001 年曾低收在 34.05 美元，随后又经历了 2008 年的金融危机，起起伏伏后，2014 年一度突破 90 美元。

（五）ETFs 投资策略

搭配：可以与单只股票搭配着买。例如，近期看好科技股未来一段时间的行情，投资者或许会买入苹果或者谷歌的股票，但如果是以纳斯达克 100 指数基金为核心，组合购买，不仅可以确保投资绩效和大盘联动，而且不至于因为看走眼而满盘皆输。

融资：在美国，融资成本比较低。比如在盈透证券，如果用 20 万美元的资金买入可抵押的蓝筹股，在常规保证金账户里可以持有日内 80 万美元，隔夜 40 万美元的股票，当前借入 20 万美元的隔夜利息年化为 1.34%；如果是最高级别的投资组合保证金账户，可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（图片来自雪球财经）

图 2-69

以放大杠杆至六七倍，即持有 130 万美元左右的可抵押股票，100 多万美元的借贷额仅支付不到 1.2%的年化利率。所以，一些爱冒险的投资人则会选择杠杆操作。

比如，选择两倍看多 ETFs，当指数上涨 1%时，此 ETFs 上涨两倍，变成了 2%；三倍看多，则是涨三倍，变成 3%。做空与做多的计算方式一样。

当然，如果是亏损的话，也是两倍甚至三倍地赔啊，所以风险非常高。

三、衍生品

（一）期权

有人评价说："期权是玩转美股投资的必杀技，掌握了期权投资，可以让投资者在各种市场条件下都能轻松获利。一些看似很神奇的投资效果，例如无论股票涨跌都能赚钱，利用期权组合可以轻松达到。"交易期权，是美国市场一个重要的特色。

经常能在美股论坛里看到某大 V 说自己买了神马 PUT，又买了神马 CALL，不懂的时候一直以为他们买了什么"高大上"的东东，其实，理解了也就没有那么神秘了。

1. 期权究竟为何物

期权的英文名是 Option，就是在一定期限内的交易选择权。是一种建立在买方和卖方之间的合约，或叫约定。这种合约给了买方在特定价格（Strike Price）买入或卖出一只股票的权利。买股票的选择权称为认购期权（也称看涨期权，Call Option），卖股票的选择权称为认沽期权（也称看跌期权，Put Option）。

当然，这种合约是有期限的。有可能是一个星期，也有可能是一个月，几个月或是一年两年。在合约到期日那天，持有股票期权的买方有权选择执行股票期权或是让股票期权作废。按照是否可以提前行权，期权可分为美式期权和欧式期权。欧式期权仅能在到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期日行权，而美式期权则可在合约到期日之前行权。持有股票期权的买方可以卖出平仓所持有的股票期权，卖出股票期权的卖方也可以买回期权平仓。

期权属于金融衍生品，但期权仅是一种投资工具，使用不当可能会引起巨大风险，使用得当则可以帮助投资者有效规避风险、摊低成本、扩大收益。

股票期权的买卖单位是以一个合约为单位的(contract)。一个合约代表了100股股票的权利。如果我买了2个合约一个月后到期的某股票的看涨期权(Call)合约，表示一个月后股票期权到期日时，我有权买入200股该股票。

如果股票期权价格为每股1美元，买入1手合约的成本是：1×100=100美元

从交易方法来看，有4种方法。

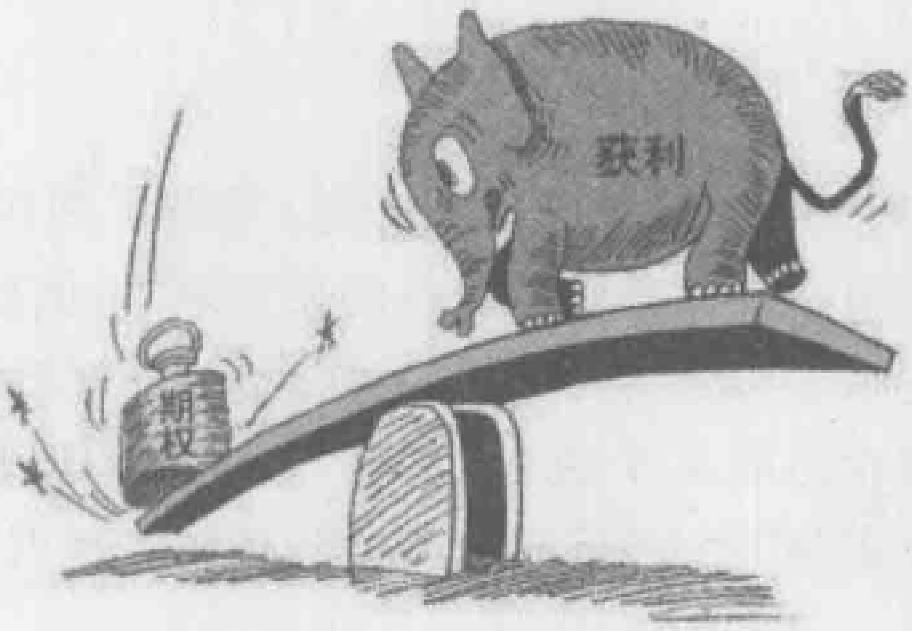
买入看涨期权(Long Call)：看涨股票时，一般可以买入看涨期权。

买入看跌期权(Long Put)：看跌股票时，一般可以买入看跌期权。

卖出看涨期权(Short Call)：看跌股票时，可以卖出看涨期权。

卖出看跌期权(Short Put)：看涨股票时，可以卖出看跌期权。

举个例子来说：有一只叫X的股票现在价格为每股10美元，我花每股1美元买入了一个月后到期的12美元的看涨期权(Call)(也就是说，我预测一个月后X会涨到12美元每股以上)，一个月后X涨到了每股15美元，我会选择执行我的看涨期权。这样我可以花每股12美元买入X(至于谁会卖给我，我不用管)，而X的市场价格已经是每股15美元了，所以马上卖出X的话，每股仍然可以获利2美元。为什么是每股2美元，而不是每股3美元呢？每股12美元是我买股票的成本，每股1美元是我买看涨期权的成本，所以总成本是每股13美元。当然，如果一个月后X跌到了每股9美元，我就会选择让看涨期权(Call)作废。这样我只损失了买入看涨期权(Call)时的每股1美元。(当然，以上交易都没有把交易成本考虑在内)。



2. 交易期权的好处：

给股票买保险

炒股无疑是具有高风险的事情，如何给您投资的股票买一份保险呢？那就买期权，相当于为您所购入的股票买了一份保险。

买入股票，同时买一份Put，万一发生崩盘，可以按约定的行权价卖出自己的股票。

还以上面的例子来说：有一只叫X的股票现在价格为每股10美元，我花每股1美元买入了一个月后到期的8美元的Put，一个月后X果然下跌，跌到了每股5美元，我会选

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

择执行我的 Put。这样我可以花每股 8 美元卖出 X，而 X 的市场价格已经是每股 5 美元了，所以马上卖出 X 的话，比我直接以 5 美元卖出，每股少赔 2 美元。为什么是每股 2 美元，而不是每股 3 美元呢？每股 12 美元是我买股票的成本，每股 1 美元是我买 Put 的成本。如果一个月后 X 是上涨的，我就会选择让 Put 作废。这样我只损失了买入 Put 时的每股 1 美元。（当然，以上交易也都没有把交易成本考虑在内）

可见，为股票买 Put 确实是等于为股票买了保险，降低了损失。那么，是不是有节省这笔“保费”的办法呢？

当然！当你买入一份 Put 时，同时卖出一份 Call。卖出 Put 获得的费用基本可以抵消买入 Put 的费用。

例如，还是上面那只叫作 X 的股票，买入价格为 10 美元，则可以买入行权价为 5 美元的 Put，同时卖出行权价为 15 美元的 Call。这样就将自己持股的波动范围限制到 5～15 美元。股价低于 5 美元时，你可以将手中的 Put 按 5 美元卖出；股价高于 15 美元时，你的股票将被 Call 走。

这样是不是就可以抵平你的保险费，让你能免费为自己的持股上一份保险了呢？这种期权策略称为领圈套利（Collar Arbitrage）。

丰富的组合玩转美股

期权投资的最大魅力在于可以变化出各种投资组合，无论股票上涨，或下跌，或盘整不动，或大幅波动，通过恰当的期权组合，总能有赚钱的方法。

刚才介绍的领圈套利属于期权组合的一种，另外还有垂直组合（Vertical Spread）、日历组合（Calendar Spread）、蝶式组合（Butterfly Spread）、鞍式组合（Straddle Spread）、铁鹰组合（Iron Condor Spread），等等。

3. 交易流程

下面以美国盈透的“期权交易者”截图做说明。

在交易者工作站的主界面，点击上端或交易工具菜单里的“期权交易者”（如图 2-70 所示），创建 OptionTrader 期权交易者窗口。

图 2-70

可以直接点击某个想要的看涨期权或看跌期权（如图 2-71 所示），直接下单。

图中箭头显示的（如图 2-71 所示）敲定价格 95 美元在 5 月 30 日到期的看涨期权，其卖出价为每手 2.15 美元，代表 100 股。合约价值为 215 美元。对着这个卖出价点击鼠标左键，则直接得到一个对着这个价格买入的挂单。你可以编辑这个指令，更改手数等，满意后点“传递”按钮即可发送出去（如图 2-72 所示）。成交速度飞快，大概也就是几百毫秒，就是一眨眼的工夫。成交佣金大概 1 美元。

到期日（Expiration Date）：合约的最后执行期限。美式期权可以在到期日前的任何时候行权。在美股中，股票期权合约的期限有 1 个月、3 个月、6 个月和 9 个月，到期日为对应月的第三个星期五。另外，还有 1 年期和 2 年期的长期期权（LEAPS），到期日为对应年的 1 月 31 日。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

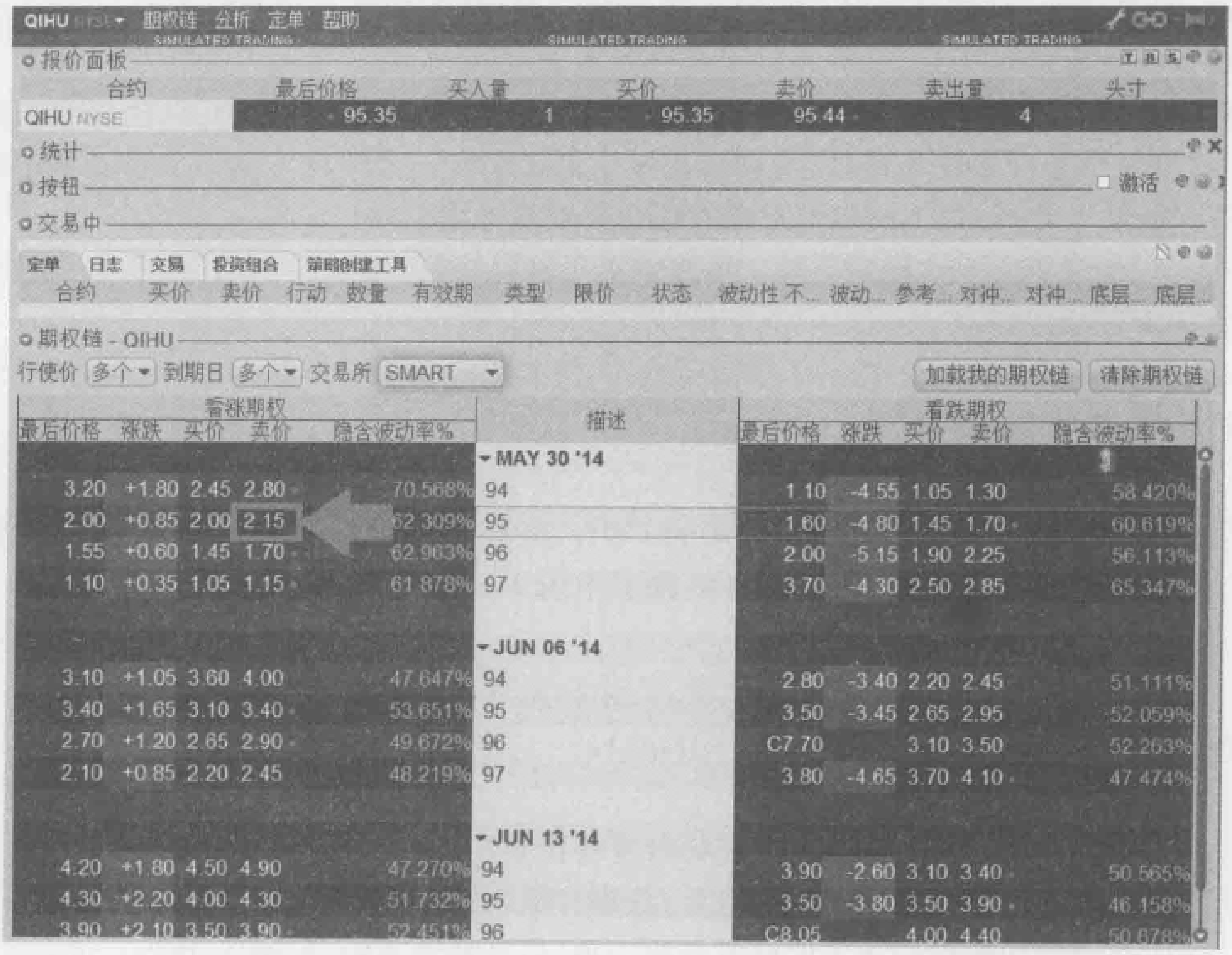


图 2-71

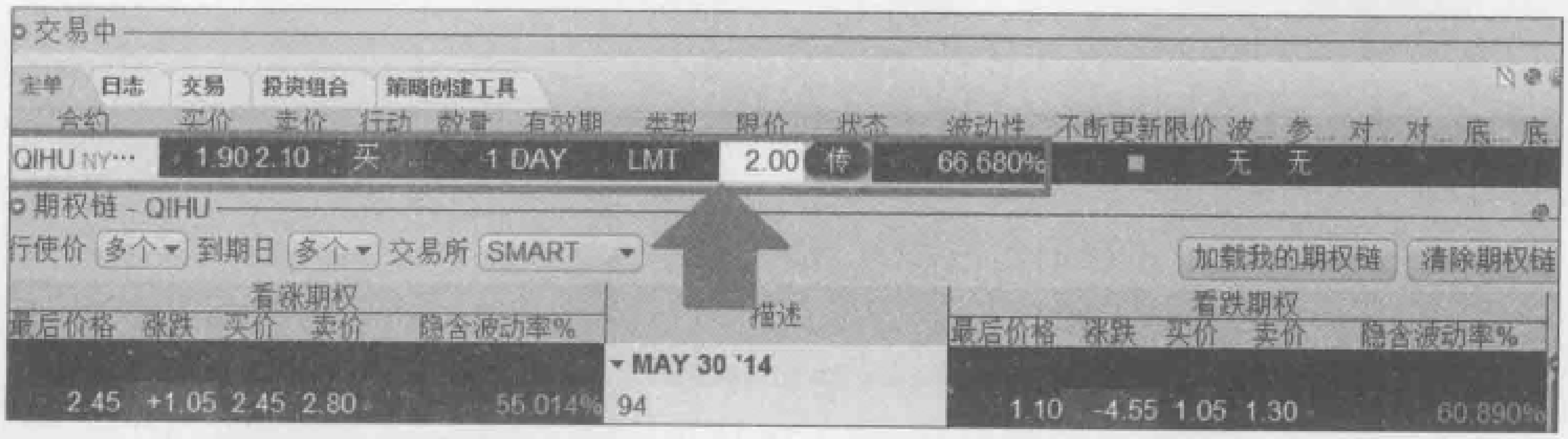


图 2-72

行权价(Strike Price)：约定的对应股票的交易价格。如果期权持有人马上行权而有利可图时，称为价内期权(In-the-money)。例如，行权价低于当前股价的认购期权和行权价高于当前股价的认沽期权都是价内期权。相反，如果持有人马上行权但无利可图时，称为价外期权(Out-of-the-money)。如果行权价正好等于当时的股价，称为平价期权(At-the-money)。

4. 期权定价受哪些因素影响

- 对应股票的价格

股票价格上升，会带动认购期权(Call)的上涨、认沽期权(Put)下跌；反之，股票价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下跌，会带动认沽期权价格上涨。

• 行权价(Strike Price)

期权价格包含内在价值和时间价值。内在价值是指期权持有者马上行权所获得的收益，如行权价为 15 美元的认购期权，在当前股价为 16 美元的情况下行权，将获得 1 美元的内在价值。如果距离到期日还有 40 天，则该期权的价格肯定会高于 1 美元，高出部分为时间价值。

• 距离到期日的时间

前面说过，期权类似于保险合同，保险期限越短，出险的机会就越小，保险费就越低。所以，随着时间的推移，无论是认购期权还是认沽期权，价格都会下降。

• 分红(Dividend)

期权是不参与分红的，由于分红后股价会因除息而下降，所以认购期权的价格会在分红后下跌，而认沽期权的价格会上升。如果你交易的是一只分红率较高的股票，则应关注这个因素对期权价格的影响。

• 利率(Interest Rate)

利率对期权价格的影响比较复杂，因为利率变化会直接影响到股价的变化。如果假定股价不变化，只考虑资金的机会成本，则利率提高，有利于认购期权，不利于认沽期权。

• 波动率(Volatility)

波动率是指股票价格的变化速度，波动率高意味着股价在短时间内会大幅变化。根据以往的股价变化历史可以计算出股票的历史波动率(Historical Volatility)，而对未来波动率的预计称为隐含波动率(Implied Volatility)。在一个给定的时点，股价、到期日、分红、利率因素都是已知的，只有隐含波动率是未知的，所以期权价格实质上是在给定条件下对股价未来波动率的预期。事实上，专业投资者在交易中往往直接看隐含波动率，而非期权价格。一个 2 美元的期权并不一定比 5 美元的期权更便宜，期权价格对应的隐含波动率才是更直观的指标。

5. 清算

买入期权合约开仓的投资者可以有以下三种退出途径。

第一种：卖出平仓，即把期权合约转卖给其他人；

第二种：提前行权，即期权持有人(Holder)向期权立权人(Writer)要求执行期权合约；

第三种：合约到期，价内期权自动行权、价外期权自动作废。

当期权合约持有人要求提前行权或期权到期日自动行权时，就要有专业清算公司作为中介帮助完成期权合约执行和结算。美股的期权合约清算由期权清算公司(Option Clearing Corporation，OCC)统一负责。清算发生在期权合约到期日的第二天，OCC 会将期权持有人的价内期权合约通过券商随机指派给期权合约的卖出方，被指派到的期权立权人必须按照期权合约规定的价格执行合约。

持有人就是期权买方，立权人就是期权卖方。买方要求行权的时候，卖方有义务接盘，所以有义务必须来执行。

美式期权合约规定期权持有人可以在到期日前的任何时间提出行权，这意味着如果

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你买入了期权合约，那么你可以在到期日前的任何时间提出行权。而如果你卖出了期权，则有可能随时被指派，一定要保证账户上有足够的资金或股票以备执行。不过，由于未到期期权含有时间价值，所以一般情况下，不会有人要求提前行权。然而，凡事都有例外，如当临近到期日时，对应股票将有一笔可观的分红，这样因为期权内含的时间价值已经很低，且期权不能分享分红，所以在这种情况下认购期权的持有人往往会选择提前行权。

（二）个股期货 Single Stock Futures

个股期货，又称单一股票期货(SSF)，是底层证券为单个股票或窄基指数的期货。目前，美国商品期货交易委员会(CFTC)不允许美国合法居民交易美国境外的 SSFs 产品。

One Chicago(OCX)统一芝加哥

OCX 是一个股票融资交易所，可通过个股期货(SSF)承载股票头寸。

1. OCX 经营美国唯一一家个股期货(SSF)交易所。
2. OCX 由 IB 交易所集团、CME 集团和 CBOE 共同拥有。
3. OCX 为私营公司，由证券交易委员会(SEC)和商品期货交易委员会(CFTC)共同监管。

（三）差价合约(Contract For Difference，CFD)

差价合约(CFD)就是客户和他的交易商(交易商可以为银行或是金融公司)签署执行的一个合约，是对一个金融产品未来走势挂钩的合约。客户的交易目的是赚取该金融产品未来价格和当前价格的价差，而不是真的想要拥有这种金融产品。由于采用保证金交易和互联网交易，因此有较大的杠杆风险，可分为交易所内交易与交易所外交易。差价合约(CFD)每天都要进行结算。

这是一种比较新兴的金融衍生工具，目前只在 7 个国家的证券交易所交易。投资者以某一个商品的价格进行买卖，而不涉及该商品实体的交易。差价合约的商品理论上可以是所有有浮动价格的东西，包括各国指数、外汇、期货、股票、贵重金属以及其他商品。

差价合约是一种保证金交易，投资者可以更有效地使用资金，用少量的本金就能开立较大的头寸。买入价和卖出价之间的差价决定您的盈亏，就像实际的股票交易一样。CFD 提供买卖双向交易模式，即使是熊市，也有获利机会。可见，用差价合约做空同买入一样简单。交易差价合约并没有发生实际的股票换手。做空意味着您可在价格下跌时盈利。

例如：认为未来 X 股票价格会上涨，决定以 5 美元的市价买入(也称买涨)1 000 股，那么差价合约头寸价值就是 5 000 美元。此时，只需投资者交纳 5%的保证金以保障头寸安全，5 000 美元的 5%是 250 美元。三天后，X 股票的价格上涨，您决定以 6 美元的价格结算头寸，那么您的利润就是您进入和退出交易的差价乘以头寸大小：

1 000 股×1 美元=1 000 美元

在三天的时间里，以最初投入的 250 美元赚了 1 000 美元的利润，如果以传统的方式购买同等份额的股票，需要投入的是 5 000 美元。

同样，也可以通过差价合约进行“卖跌”交易。例如，您认为未来几天 X 股票会下跌，您以 5 美元的价格卖出 1 000 股，同样需要交纳 250 美元的保证金。三天后，果然下跌，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

且低至 4 美元，您决定进入相反的交易以结算此头寸，只需要买入相同份额的 X 股票的差价合约即可。您的利润就是卖出和买入差价合约的差价：

1 000 股×1 美元=1 000 美元

CFD 合约需要关注的是交易对手方违约风险，以及实际的买卖交易成本(包括点差及佣金)。如果是交易所内交易的 CFD 还好，有结算所做交易的担保方。而如果是交易所外的柜台市场交易 CFD，则交易商很可能就是你的交易对手。你的盈亏来自交易商的亏盈。一旦投资者集体盈利太多，交易商的实力是否足够强大，具有足够的偿付能力？还有，买卖之间的点差是否过大？这些都是需要投资者仔细考虑的因素。杠杆并非越大越有利。

在系统管理页面可以得到代码。

先输入衍生品所对应的底层证券的股票代码，比如奇虎就输入 QIHU，回车后出现下面的一个选框，分别可以选择奇虎这只股票所对应的正股(智能路由订单流目的地)、个股期货、期权、差价合约及股票债券(如图 2-73 所示)。有时候一个代码可能会对应不同的公司，或不同的资产类别。比如说，高露洁股票的代码是 CL，跟纽约 NYMEX 原油期货的代码一样。做原油期货的投资者点选期货时要仔细看一下，别错选了高露洁股票的个股期货。

图 2-73

其下单方法跟股票一样。

该平台 TWS 的使用方法在土豆网上有视频教学，只需搜索相关关键词即可找到。

第四节　看懂上市公司财务数据

攒足银子去美国股市的“淘金客”多半都是奔着价值投资去的，那么挑选一只质地好的股票，才是实现资产增值的不二法门。

可是，如何才能挑选到质地良好的上市公司呢？看新闻、股评推介吗？当然不能完全听信公开媒体的推荐，因为这些公开信息有可能是有人要抛售股票而故意放出的烟幕弹，借此拉抬股价；还有一些负面信息的释放也可能是故意打压股价。如果投资人学会了自己看财务报表分析，那么就可以甄别消息的真假，而不会被恶意信息误导了。

上市公司的财务信息都是按月、按季度、按年发布的。根据美国证监会的规定，上市公司公开披露各种信息时要提交统一格式的文件，又叫 Form(一般译成“表格”)，根据不同的情况要提交不同的表格。

文件格式　说明

F-1 部分美国以外公司注册上市声明

Form D 规则 D 下的证券发行豁免注册公告

3 首次持股声明

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4 持股变动声明

5 持股变动年度报告

S-1 注册上市声明

POS AM 招股信息更正说明

13D 股东单独或合并持有 5%以上公司股份公告

144 证券拟出售报告

20-F 美国以外上市公司的年度报告或过渡报告

ARS 股东年报

6-K 美国以外上市公司的临时报告

10-Q 季报

10-K 年报

8-K 季报发布期间的重要事件或公司变化临时报告

11-K 员工持股变动年度报告

DEF 14-A 股东委托书决议

去哪里才能看到上市公司的财务报表呢？最权威的选择就是去美国证监会的官方网站查询 SEC Form 官网查询：http://www.sec.gov/about/forms/secforms.htm.

另外，可以到前文中所提及的“新浪财经”或者“雪球财经”中寻找上市公司财务报表（如图 2-74 所示）。

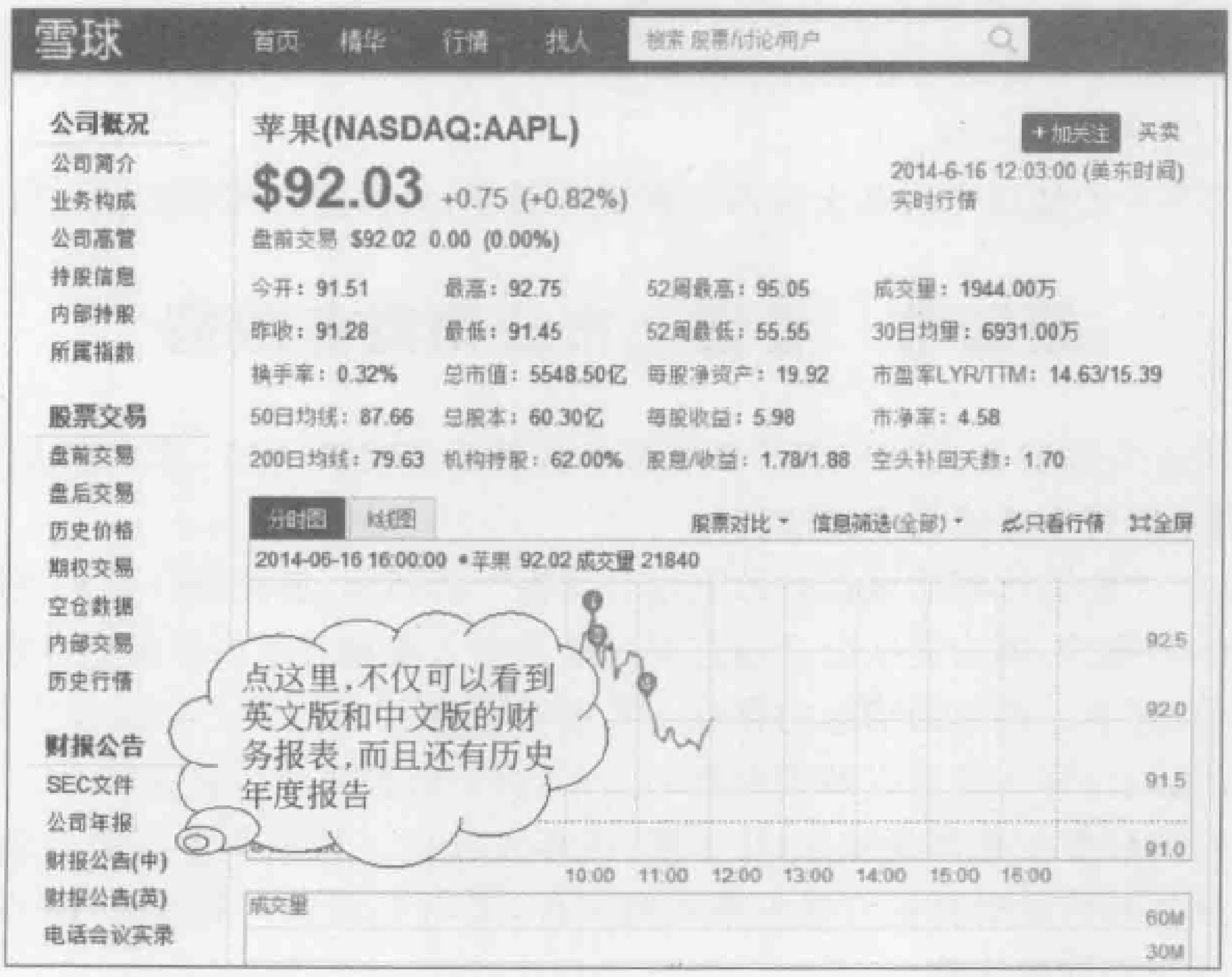


图 2-74

财务数据里都是密密麻麻的数字，分析一家公司又该从哪里入手呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、行业分析

美国股市行业板块(如表 2-13 所示)。

表 2-13

All exchanges	美股行业分类	代表公司	
Basic materials	基础材料	BPH 必和必拓	VALE 淡水河谷
Capital goods	资本货物	UTX 联合技术公司	BA 波音
Conglomerates	跨行业经营	GE 通用电气	MMM 3M 制造
Consumer cyclical	可回收消费品	TM 丰田汽车	HMC 本田汽车
Consumer non-cyclical	不可回收的消费品	PG 宝洁	KO 可口可乐
Energy	能源	XOM 埃克森美孚	PTR 中石油
Financial	金融	BRK. B 伯克希尔	HSBC 汇丰控股
Healthcare	健康护理	JNJ 强生制药	PFE 辉瑞制药
Services	服务	WMT 沃尔玛	CHL 中国移动
Technology	科技	MSFT 微软	AAPL 苹果
Transpotation	运输	UPS 联合包裹	BNT 伯林顿
Utilities	公用事业	EXC 艾索伦	SO 南方公司

(一)行业的生命周期

公司的发展与其所属行业有着密切的关系,比如 2013 年的美国股票市场生物医药板块被认为是最有希望的行业,受到格外多的关注,被称为真正的“投资金矿”。据数据显示,标准普尔生物医药板块的 40 余只个股的平均涨幅高达 40.5%,位居十大板块之首。因为行业利好,即使像克洛维斯肿瘤公司和曼恩凯德生物医疗公司都没有实现盈利,但两家公司的涨幅分别超过 260%和 120%。与此同时,生物医药板块的波动性低于其他板块。据彭博数据显示,2008 年以来,标准普尔全球医疗保健指数日波动率仅为 1.08%。

再比如,无论是在中国还是美国,都将钢铁行业归为夕阳行业,2013 年美国股市前景一片大好,钢铁板块欠佳,钢铁生产商 Mechel OAO 下跌了 63.06%。

但任何行业都是有生命周期的。一个世纪以前,美国的铁路发展处于鼎盛时期,铁路股票抢手,而现在这些曾经辉煌的铁路股票已经再也提不起投资者的兴趣。相反,现在炙手可热的高新技术股曾经备受冷落。当一个行业处于衰退期时,即使行业中某个企业的资产雄厚,管理能力一流,也很难摆脱行业对其负面的影响。所以,分析行业所处时期对于选择股票至关重要。

行业开创期:是技术革新期,大批公司被吸引进入行业进行技术创新和改造,经过一段时间的竞争后,一些技术领先、管理水平优秀的公司逐步占领市场,一些公司在竞争中被淘汰。这个时期技术进步非常快,利润很高,但风险也比较大,股价容易大起大落。

行业扩张期:经过创业阶段的资本积累和技术改进后,已经拥有实力雄厚的财力和比较高的经济效益,技术平稳更新。公司经济规模扩大和平稳增长就会提高公司利润,这个时期股票价格呈稳定上升的态势,是入市的合理时期。

行业天花板期:是指企业或行业的产品(或服务)趋于饱和,达到或接近供大于求的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

状态。市场饱和，行业成长受阻，为了争取活下来的机会，企业之间会进行更加惨烈的竞争，利润快速下滑，这个时期股价多表现为平淡或者下跌，一旦出现衰退的迹象，应该不失时机地抛售所持有股票。

这里需要特别关注的是，行业的天花板期处于哪个阶段。

1. 极度饱和的行业。比如钢铁行业，那些在行业萧条期末端仍有良好现金流、极具竞争能力的企业在大量同类企业纷纷陷入困境之时极具潜在的投资价值。

2. 旧的天花板被解构，新的天花板尚未或正在形成。比如汽车行业和通信行业。这些行业通常已经比较成熟，其投资机会在于技术创新带来的新需求。“创新”——会打破原有的行业平衡，创造出新的需求。关注新、旧势力的平衡关系，代表新技术、新生产力的企业将脱颖而出，其产品和服务将逐步取代甚至完全取代旧的产品，如特斯拉电动车(TSLA)和苹果(AAPL)的创新对各自所在行业的冲击。

3. 天花板尚不明确的行业。要么处在新兴行业领域，需求正在形成，并且未来的市场容量难以估计，如新型节能材料；要么属于“快速消费”产品，如提高人类生活质量、延长人类寿命的医药产品和服务。这类行业历来都是伟大企业的摇篮，牛股层出不穷，因此要重点挖掘那些细分行业里具备领军地位的优秀企业——即小行业里的大公司。

既然是分析行业，产业政策就不可忽视。在美国也存在着产业政策，也就是国家针对一些行业出台的鼓励性或限制性政策。

前文所提及的在2013年表现最为出色的版块是生物医药，那么让我们看看，美国政府对于该行业的政策支持力度吧。

美国对生物医药产业的重视不仅可以从法律法规上反映出来，更体现于其联邦政府具体的生物产业政策上，具体包括以下几个方面：其一，支持生物产业基地的建设。生物技术研究开发费用高达380多亿美元，仅次于军事科学的投入，2002年，美国国会决定每年4月21—28日为“生物科技周”。联邦政府对生物技术产业的支持主要集中在基础研究方面。2000年，联邦政府用于基础研究的支出比1993年增长45%；2002年，美国国立卫生研究院(NIH)预算比上年增加28亿美元，达到231亿美元，5年间NIH的预算翻了一番。其二，制定优惠政策。美国食品药品监督管理局(FDA)对于采用生物技术生产出来的药品与传统药品给予平等的待遇；同时，延长生物药品专利保护期限，从17年延长为20年，且接受专利申请后立即生效。最近，FDA又制定了一系列旨在帮助创新性技术投入应用的政策，这将极大鼓励新产品的创新速度。其三，鼓励风险投资。1998—2000年两年内，美国生物技术公司的风险资本数额为31亿美元；2001年生物技术部门筹集资金达到80亿美元，其中大部分来自风险资本家与社会公共机构投资商。

在政策推动作用下，生物制药行业一直表现出色，看看2008年这个有特殊意义的年份，当年标准普尔500指数下跌了大约40%。这一跌幅居于1937年38.6%的跌幅和1931年41.9%的跌幅之间，而生物医药公司EBS在此期间从2008年年初的5.6美元涨至27美元。当年涨幅达382%。

（二）商业模式

商业模式即Business Model，已经成为挂在创业者和风险投资者嘴边的一个名词。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有一个好的 Business Model，成功就有了一半的保证。商业模式就是公司通过什么途径或方式来赚钱。简言之，饮料公司通过卖饮料来赚钱，快递公司通过送快递来赚钱，网络公司通过点击率来赚钱，通信公司通过收话费来赚钱，超市通过平台和仓储来赚钱，等等。只要有赚钱的地儿，就有商业模式存在。

商业模式进一步分析涉及企业所处产业链的地位，究竟是处在产业链的上游、中游还是下游。

整个产业链中有哪些不同的商业模式？这些不同模式关键的区别是什么？

（三）竞争力

再好的商业模式如果遇到模仿者也会束手无策，所以还需要具备无法超越和抄袭的核心竞争力。

对于企业核心竞争力，不同的人有不同的定义，战略、技术、资本、质量、渠道、客户、品牌、速度、创新、组织方式、管理制度、知识产权、人力资源、企业文化、学习能力等，都曾被人定义为企业核心竞争力。也有人综合起来进行定义的，认为凡是能体现为在市场竞争中的一定优势，都是企业核心竞争力。

在中国，流传最广的定义要算张氏定义。这就是北京大学光华管理学院教授张维迎博士的定义。

他认为，企业核心竞争力具有“偷不去、买不来、拆不开、带不走、溜不掉”的特点。偷不去，是指别人模仿你很困难，如你所拥有的自主知识产权——品牌、文化。在国外，这些东西是很难被偷走的，因此，这一优势依赖于法律、产权制度的健全。

买不来，是指这些资源不能从市场上获得。通常，人们认为人才是企业的核心竞争力，但这是以人才不能流动为前提的。你可以高薪诚聘，别人就可以付更高的价格把你的人才挖走，因此，单个的人才不能算作核心竞争力。

拆不开，是指企业的资源、能力有互补性，分开就不值钱，合起来才值钱。比如鞋子，两只鞋具有互补性，别人拿走一只是没有用的，所以你看好一只鞋子就行了。中国企业大多拥有可替代性知识，导致人才因为在你的企业创造的价值等同于在别的企业创造的价值而随意跳槽。

带不走，是指资源的组织性。个人的技术、才能是可以被带走的，因此，拥有高身价的人才也不意味着有核心竞争力。整合企业所有资源形成的竞争力，才是企业的核心竞争力。

溜不掉，是指提高企业的持久竞争力。今天拆不开、偷不走的资源，明天就可能被拆开、偷走，所以企业家真正的工作不是管理，而是不断创造新的竞争力。

当然，我们不得不承认，有一些企业的核心竞争力是与生俱来的，比如比尔·盖茨从一开始就是微软的核心竞争力，柳传志也就是联想的核心竞争力。

（四）壁垒

这里的壁垒是指企业是否构筑了自己的“护城河”，防止其他企业的侵入。比如，企业在一定领域生产，扩张到足够大的程度时产生的规模经济也可以成为市场进入障碍。如果新的市场进入者计算出自己需要极大的销售量，才能够和市场原有的企业竞争，那么这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对进入者的雄心是个巨大的打击。或者，企业者有其他特殊之处，比如商业模式特殊，都可能设置其他人挤入的壁垒。

举例来说，PC 饱和是所有电脑企业的天花板，限制了它们的发展空间，但其中也有所区分，比如戴尔和联想销售的都是电脑，但戴尔采用直销模式，不同于联想的传统电脑销售模式，戴尔的这个全球直销网上管理系统就是其核心竞争力，是其行业壁垒、“护城河”，联想若想搭建此平台代价太高，而且有可能远高于戴尔构筑的成本。

二、财务分析

学会分析上市公司财务数据，关键是要看懂资产负债表、综合损益表和现金流量表三张表（如图 2-75 所示）。

图 2-75

（一）资产负债表

资产负债表：概况了公司所拥有的所有财产和债务及其财务价值。通过这张表，我们可以清楚地看到上市公司拥有多少资源，资金来自哪里，是属于股东的还是来源于借贷。如果是借贷，就属于负债；如果是来自企业股东的股本，就是股东权益。可以说，这张表是企业最重要的反映企业全部财务状况的第一主表。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

苹果公司的资产负债表（如图 2-76 所示）。

除开每股数据外，其他数据均为美元计算

日期	2014-03	2013-12	2013-09	2013-06
资产总额	**205,989,000,000**	**225,184,000,000**	**199,856,000,000**	**194,743,000,000**
流动资产总额	70,541,000,000	80,347,000,000	68,219,000,000	63,337,000,000
现金总额	**41,350,000,000**	**40,711,000,000**	**40,546,000,000**	**42,606,000,000**
现金及到期存款	-	-	-	-
现金及现金等价物	18,949,000,000	14,077,000,000	14,259,000,000	11,248,000,000
联邦基金卖出所得	-	-	-	-
短期投资	22,401,000,000	26,634,000,000	26,287,000,000	31,358,000,000
衍生资产	-	-	-	-
债务证券	-	-	-	-
应收账款	9,700,000,000	14,200,000,000	13,102,000,000	8,839,000,000
预付费用	-	-	-	-
证券及投资 a	-	-	-	-
借入证券	-	-	-	-
投资	-	-	-	-
贷款	-	-	-	-
贷款净额	-	-	-	-
备付贷款损失	-	-	-	-
存货	1,829,000,000	2,122,000,000	1,764,000,000	1,697,000,000
递延税	4,014,000,000	3,742,000,000	3,453,000,000	3,193,000,000
其他流动资产	13,648,000,000	19,572,000,000	14,421,000,000	11,894,000,000
长期资产总额	**135,448,000,000**	**144,837,000,000**	**133,714,000,000**	**131,627,000,000**
固定资产总额	**15,120,000,000**	**15,488,000,000**	**16,597,000,000**	**16,227,000,000**
固定资产	30,406,000,000	29,288,000,000	28,519,000,000	26,889,000,000
厂房设施与设备	-	-	-	-
机器设备	-	-	-	-
长期资产	-	-	-	-
累积折旧	-15,286,000,000	-13,800,000,000	-11,922,000,000	-10,522,000,000
股票及其他投资	109,239,000,000	118,131,000,000	106,215,000,000	104,014,000,000
商誉价值	2,055,000,000	2,022,000,000	1,577,000,000	1,522,000,000
无形资产	3,928,000,000	4,105,000,000	4,179,000,000	4,353,000,000
其他无形资产	-	-	-	-
其他长期资产	5,106,000,000	5,091,000,000	5,146,000,000	5,421,000,000
其他资产	-	-	-	-
负债和股东权益总计	205,989,000,000	225,184,000,000	207,000,000,000	199,856,000,000
负债总额	**85,810,000,000**	**95,500,000,000**	**76,502,000,000**	**59,253,000,000**
流动负债总额	**43,208,000,000**	**53,769,000,000**	**36,219,000,000**	**35,508,000,000**
应付款项及应计费用	-	-	-	-
应付账款	18,914,000,000	29,588,000,000	22,367,000,000	15,516,000,000
应付税款	2,160,000,000	2,083,000,000	1,200,000,000	1,290,000,000
应计债务	6,731,000,000	12,266,000,000	5,217,000,000	4,875,000,000
存款额	-	-	-	-
联邦基金费用	-	-	-	-
衍生负债	-	-	-	-
应付款项	-	-	-	-
交易负债	-	-	-	-
短期借债	-	-	-	-
短期借贷	-	-	-	-
预提支出及负债	-	-	-	-
租赁资本	-	-	-	-
其他流动负债	7,073,000,000	1,475,000,000	7,439,000,000	7,305,000,000
长期负债总额	**42,602,000,000**	**41,731,000,000**	**39,793,000,000**	**40,183,000,000**
长期负债	16,962,000,000	16,961,000,000	16,960,000,000	16,958,000,000
递延税金	-	-	-	-
少数股东权益	-	-	-	-
递延所得税负债	19,471,000,000	18,306,000,000	16,489,000,000	-
递延收入	3,164,000,000	3,071,000,000	2,625,000,000	2,672,000,000
其他长期负债	3,005,000,000	3,393,000,000	3,719,000,000	20,553,000,000
其他负债	-	-	-	-
股东权益总计	**120,179,000,000**	**129,684,000,000**	**123,354,000,000**	**135,490,000,000**
资本公积	-	20,559,000,000	19,764,000,000	19,024,000,000
优先股	-	-	-	-
普通股	21,496,000,000	-	-	-
留存收益	98,934,000,000	109,431,000,000	104,256,000,000	104,564,000,000
库存股份	-	-	-	-
累积其他综合收益	-251,000,000	-306,000,000	-471,000,000	-234,000,000

（图片来自雪球财经）

图 2-76

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资产＝负债＋股东权益

这个是会计科目上永恒不变的公式。

资产按流动性大小列示，分为流动资产、长期投资、固定资产、无形资产以及其他资产。

负债按流动性大小列示，分为流动负债、长期负债。

股东权益分为实收资本、资本公积金、盈余公积金、未分配利润。

• 资产负债率＝负债总额÷资产总额

如果资产负债率超过50％，证明有一半的资产都是借来的，一般在50％以内是正常范围。一般来说，外界认为负债率超过50％代表该公司财务结构不稳健，但也不能一概而论，某些产业，比如金融、重工业、航空、海运、建筑等资本密集、资金需求大的行业，其负债率都很高，或者是在大环境不景气的情况下，都是高于50％的。

举例来说，当存款户把钱存入金融机构，对于金融机构来说，就是负债，而金融机构当然是希望有更多的存款，这样才能够赚利差，于是出现高负债率就是金融业的常态，一般达到90％以上。

还有一些情况，当企业扩充时，要购买机器设备，需要融资，这时负债率会突然增高。所以，在判断负债率是否健康时，一定要综合考量，才不会仅凭数字误判。

• 固定资产长期适合率＝(股东权益总额＋长期负债总额)÷(固定资产总额＋长期投资总额)×100％

一般来说，企业固定资产长期适合率要大于1，财务状况才算健康。如果小于1，可能是因为这家公司信用不好，债权人不愿借长期贷款，或者是股东不愿意再投资固定资产或作长期投资的规划，所以没有资金入袋。

由于借不到长期资金，企业只好从短期借款下手，“以短支长”。在市场景气度好的时候这种公司还可以蒙混过关，一旦遇到像2008年的金融危机，一定会被市场淘汰。

• 股东权益(即净资产)＝资产总额－负债总额

简单地说，股东权益就是资产减去负债后的结果，股东权益可以分为：股本、资本公积、保留盈余。股东权益代表着公司对股东的“待遇”如何。

股东权益是一个很重要的财务指标，它反映了公司的自有资本。当股东权益小于零时，公司就陷入了资不抵债的境地，这时，公司的股东权益便消失殆尽。如果实施破产清算，股东将一无所得。相反，股东权益越大，该公司的实力就越雄厚。

其中，股本的变化是非常重要的一个项目。

股本 capital stock，亦称股份，股份资本是经公司章程授权、代表公司所有权的全部股份，既包括普通股也包括优先股，为构成公司股东权益的两个组成部分之一。股本的大小会随着送股和配股而增加，但市价不会改变，这是由于送配股后除权的原因。

但是，股本的大小会影响到每股盈余，自然会影响到股价，所以一定要关注可能会影响到股本的事件。

（二）综合损益表

综合损益表是指反映企业在一定会计期的经营成果及其分配情况的会计报表，是一段时间内公司经营业绩的财务记录，反映了这段时间的销售收入、销售成本、经营费用及

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

税收状况，报表结果为公司实现的利润或形成的亏损。

一家公司经营得好不好，会不会赚钱，赚多少钱，是本业赚钱还是其他营业外收入，这些问题都可以从损益表中找到答案，可以看出一家公司未来是否有成长性，很多投资者紧盯这张表，作为进出场的依据。

苹果公司的综合损益表如图 2-77 所示。

苹果(NASDAQ:AAPL) 公司利润表

除开每股数据外，其他数据均为美元计算

日期	2014-03	2013-12	2013-09	2013-06
总收入	45,646,000,000	57,594,000,000	36,323,000,000	43,603,000,000
毛利	17,947,000,000	21,846,000,000	13,024,000,000	16,349,000,000
成本	27,699,000,000	35,748,000,000	23,601,000,000	22,299,000,000
其他资产	-	-	-	-
利息支出	85,000,000	84,000,000	83,000,000	53,000,000
其他利息收入	-	-	-	-
佣金及费用支出	-	-	-	-
证券投资收益（亏损）	-	-	-	-
保险收益（费用）	-	-	-	-
其他收益	-	-	-	-
收入，净利息费用	-	-	-	-
净利息收入	-	-	-	-
营业成本总额	4,354,000,000	4,383,000,000	3,841,000,000	3,823,000,000
开发费用	1,422,000,000	1,330,000,000	1,168,000,000	1,178,000,000
销售、管理及行政费用	2,932,000,000	3,053,000,000	2,673,000,000	2,645,000,000
其他营业费用	-	-	-	-
薪酬福利支出	-	-	-	-
折旧及摊销	-	-	-	-
一次性费用	-	-	-	-
电信及设备费用	-	-	-	-
资产摊销费用	-	-	-	-
其他特殊费用	-	-	-	-
营业收入	13,593,000,000	17,463,000,000	10,030,000,000	9,201,000,000
营业外收入	-	-	-	-
税前可持续业务收益（亏损）	-	-	-	-
备付税	-	-	-	-
其他收入（支出）	310,000,000	330,000,000	196,000,000	287,000,000
非持续经营收益	-	-	-	-
营业外收入总额	-	-	-	-
税前利润	13,818,000,000	17,709,000,000	10,143,000,000	9,435,000,000
所得税前利润	-	-	-	-
所得税	-	-	-	-
所得税费用	3,595,000,000	4,637,000,000	2,631,000,000	2,535,000,000
持续经营收益	10,223,000,000	13,072,000,000	7,512,000,000	6,900,000,000
优先股利	-	-	-	-
净利润	10,223,000,000	13,072,000,000	6,900,000,000	9,547,000,000
归属于股东的净利润	10,223,000,000	13,072,000,000	7,512,000,000	6,900,000,000
基本每股收益	1.67	2.08	1.19	1.07
摊薄每股收益	1.66	2.07	1.18	1.07
基本加权平均股数	6,123,299,000	6,272,504,000	6,329,120,000	6,430,326,000
摊薄加权平均股数	6,156,696,000	6,310,164,000	909,132,000	924,265,000
息税折旧摊销前利润	15,790,000,000	19,937,000,000	12,009,000,000	11,182,000,000

（图片来自雪球财经）

图 2-77

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

把一张复杂的损益表拿到手，重点要看的就是两个数字：每股盈余和营业收入。

- 每股收益：简称 EPS，也称为每股盈余，是指在公司税后净利润(net profit after tax)扣除应发放的优先股股利的余额与发行在外的普通股平均股数之比。公司利润按已发行股票数平均计算，并不等于股东的实得股利。上市公司除税后利润除以该公司已发行普通股股数，亦即每一股普通股可摊分的公司税后利润。

每股盈余＝(净利润－优先股股利)÷发行在外的普通股加权平均数

例如，某公司盈利 100 万元，已发行的普通股股数为 100 万股，则其每股盈利为 1 元。假如利润上升，而发行的股票数目不变，则该公司的每股盈余便上升。该比率反映了每股创造的税后利润，比率越高，表明所创造的利润就越多。

每股收益是一家公司获利的指标，通常只要一家公司宣布每股收益高于预期，股价就会上涨，所以每股收益与股价有着一定的联动性，这也是企业主和投资人衡量公司获利情况的关键因素之一。

当然，如果某上市公司在某月或者某个季度突然宣布每股收益增加，先不要高兴，首先要分析清楚公司赚的钱是用什么方式取得的，如果是靠变卖资产，那么即使股价短期内有上扬，很快也会回落，所以，在看到每股收益增加后，不要贸然进场。

有一种特殊情况需要注意，某公司可能出现每股税后收益高于税前收益。一旦出现此种情况，即为公司符合政府的奖励政策，有所谓退税，造成了税后收益高于税前。如果是这种因为退税带来的每股收益增加，就和公司的运营团队或者产品没有多大的关系了，如果一旦公司不再符合国家的补贴政策了，那么每股收益就会随之下降。所以，如果有此种情况时需要特别谨慎。

另外需要注意的是三费操纵。所谓三费，即销售费用、管理费用和财务费用，从理论上来说，销售费用很难操纵，而管理费用可操纵的猫儿腻最多，管理费用中最方便操纵的就是“计提”。譬如，有的公司计提绿化费、福利费，有的公司计提坏账损失，有的公司计提资产减值准备，这一切都会被列入管理费用。而这些计提多数不影响缴税。这些都是上市公司弄虚作假、隐瞒利润的手段。另外，从已公布年报的公司来看，譬如地产公司的计提，钢铁公司的计提等。当然，反过来，它们也可以成为故意增加利润的手段。比方说，钢铁公司的资产减值，计提坏账了。但是，如果某段时间后这块资产突然值钱，公司冲回这笔计提费用，那么当期利润也会大幅度增加。另外，折旧也是操纵利润的手法之一。总之，三项费用变幻无穷，一家好企业一般会保持三项费用的相对稳定。正常的企业，其三项费用与销售收入成正比而且比例会低一些。企业在扩张的同时，三项费用没有同步增加，这就是企业挖潜的结果，这样的企业才有价值。

- 营业收入

营业收入是指企业在从事销售商品、提供劳务和让渡资产使用权等日常经营业务的过程中所形成的经济利益的总流入，分为主营业务收入和其他业务收入。

主营业务收入增长率＝(本期主营业务收入－上期主营业务收入)÷上期主营业务收入×100%

主营业务收入增长率可以用来衡量公司的产品生命周期，判断公司发展所处的阶段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一般来说，如果主营业务收入增长率超过10%，说明公司产品处于成长期，将继续保持较好的增长势头，尚未面临产品更新的风险，属于成长型公司。如果主营业务收入增长率在5%～10%，说明公司产品已进入稳定期，不久将进入衰退期，需要着手开发新产品。如果该比率低于5%，说明公司产品已进入衰退期，保持市场份额已经很困难，主营业务利润开始出现滑坡，如果没有已开发好的新产品，将步入衰落阶段。

除了主营业务增长率以外，还可以从四个方面观察营业收入。

第一，营业收入来自哪些主力产品，这些主力产品是否有市场基础，短期内是否会被取代。

第二，销售区域是否过度集中。如果营业收入增加主要是因为销售集中在一个国家或者一个地区的话，一旦该国家或地区的景气度下滑，那么营业收入将受到巨大冲击。

第三，客户是否过度集中。如果客户过度集中，那么公司业绩就很容易受到大客户经营状况的影响而产生上下大幅度波动；还有一种情况需要特别注意，“假销货、真塞货”，私下成立一家公司，将公司的滞销产品“销售”给新成立的公司，并在财务上造假。

第四，营业成本是否持续攀升，毛利率是否由高走低，持续下降。如果有此情况，说明产品已经到了成熟期。如果这时候成本效益控制不利，则公司很可能倒闭。

营业收入－营业成本＝营业毛利

营业毛利－营业费用＝营业净利

成本高、毛利低＝公司不好赚

成本低、毛利高＝公司好赚

- 毛利润：就是销售毛利润与销售收入之商。要跟踪毛利润的变换，就要看历史上的情况，毛利润过高的现象不会持续（垄断行业例外），过低的现象也不会持续。所以，如果一个企业在毛利率很低的情况下有稳定的业绩，一旦价格上涨，利润的增加会非常明显。反过来，如果毛利率过高，说明企业业绩已经稳定，毛利率平稳的行业将受到投资者的追捧。

（三）现金流量表

现金流量表(statement of cash flows)是财务报表的三个基本报告之一，所呈现的是在某一固定时期（通常是每月或每季）内，一家机构的现金（包含银行存款）的增减变动情形，现金流量表的出现，主要是要反映出资产负债表中各个项目对现金流量的影响，并根据其用途划分为经营、投资及融资三个活动。现金流量表可用于分析一家机构在短期内有没有足够的现金去应付开销。

苹果公司的综合损益表如图2-78所示。

现金流量表受以下三个活动的影响。

营业：销售商品、提供劳务产生的现金流入，还有购买商品、接受劳务、广告、税金等产生的现金流出。

投资：投资收益、处理资产产生的现金流入，购买资产、对外投资产生的现金流出。

融资：股东增资、借入款项、发行债券等产生的现金流入，偿还借款、偿还债券、支付利息、分配股利等产生的现金流出。

要结合资产负债表和综合损益表对现金流量表进行分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

苹果(NASDAQ:AAPL) 现金流量表

除开每股数据外，其他数据均为美元计算

日期	2014-03	2013-12	2013-09	2013-06
经营活动带来的净现金流	13,538,000,000	22,670,000,000	9,908,000,000	7,828,000,000
净利润	10,223,000,000	13,072,000,000	7,512,000,000	6,900,000,000
信用损失计提	-	-	-	-
折旧与摊销	1,887,000,000	2,144,000,000	1,763,000,000	1,694,000,000
递延所得税费用(收益)	-	-	-	-
投资损失（收益）	-	-	-	-
投资/资产减损支出	-	-	-	-
债务和发行成本摊销	-	-	-	-
业务处置利得（损失）	-	-	-	-
股权补偿	696,000,000	681,000,000	565,000,000	578,000,000
应收账款	4,499,000,000	-1,098,000,000	-4,263,000,000	-1,765,000,000
贷款	-	-	-	-
存货	293,000,000	-358,000,000	-67,000,000	-452,000,000
预付费用	-	-	-	-
应付款项	-10,866,000,000	8,191,000,000	7,080,000,000	-318,000,000
应付所得税	-	-	-	-
应计债务	-	-	-	-
其他营运资金	5,700,000,000	-1,215,000,000	-1,309,000,000	614,000,000
其他非现金项目	-	-	-	-
其他资产与负债	-	-	-	-
其他经营活动	-	-	-	-
投资活动带来的净现金流	11,741,000,000	-15,163,000,000	611,000,000	-6,567,000,000
固定资产投资	-1,382,000,000	-1,985,000,000	-1,955,000,000	-1,885,000,000
收购	-34,000,000	-525,000,000	-53,000,000	-144,000,000
并购和处置	-	-	-	-
财产和设备	-	-	-	-
购买投资资产	-41,963,000,000	-48,397,000,000	-25,808,000,000	-41,518,000,000
债务/销售投资	55,252,000,000	35,858,000,000	28,750,000,000	37,266,000,000
购买无形资产	-104,000,000	-59,000,000	-351,000,000	-131,000,000
其他投资活动	-28,000,000	5,000,000	28,000,000	-95,000,000
融资活动带来的净现金流	-20,407,000,000	-7,749,000,000	-7,508,000,000	-2,126,000,000
融资活动带来的现金流	-	-	-	-
长期债券发行	-	-	-	-
长期债券偿还	-	-	-	-
债券发行	-	-	-	-
债券偿还	-	-	-	-
普通股发行	207,000,000	134,000,000	195,000,000	60,000,000
普通股回购	-17,971,000,000	-5,029,000,000	-4,910,000,000	-16,000,000,000
库存股回购	-	-	-	-
短期借款变化	-	-	-	-
股息支付	-2,661,000,000	-2,769,000,000	-2,769,000,000	-2,811,000,000
其他金融活动	18,000,000	-85,000,000	-24,000,000	16,625,000,000
汇率变动的影响	-	-	-	-
净现金变化	4,872,000,000	-182,000,000	3,011,000,000	-805,000,000
营运现金流量	13,538,000,000	22,670,000,000	9,908,000,000	7,828,000,000
资本支出	-1,486,000,000	-2,044,000,000	-2,306,000,000	-2,016,000,000
自由现金流	12,052,000,000	20,626,000,000	7,602,000,000	5,812,000,000
期初现金流	14,077,000,000	14,259,000,000	11,248,000,000	12,053,000,000
期末现金流	18,949,000,000	14,077,000,000	14,259,000,000	11,248,000,000

（图片来自雪球财经）

图 2-78

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

操纵现金流量表有三种手法，需要注意！

财务诈骗

采用虚构经营活动、“做大公司蛋糕”的方式造成公司经营规模不断扩大、业务不断增长的假象。典型的做法是同时虚增经营性现金流入与经营性现金流出，或同时虚增经营性现金流入与投资性现金流出。这样，一方面提高了经营活动现金流量，另一方面又不影响报表的平衡关系。对企业现金流量进行空手道式的凭空捏造，此种操作属于财务诈骗。

粉饰报表：

现金流量由经营活动产生的现金流量、投资活动产生的现金流量、筹资活动产生的现金流量三部分组成。对于一个永续经营的公司来讲，报表使用者往往更关注的是企业经营活动产生的现金流量，因为主营业务是经营活动产生现金流量的主要来源，主营业务突出、收入稳定是企业运营良好的重要标志。

一般来说，当企业经营活动产生的现金净流量为正数，投资活动产生的现金净流量也为正数，筹资活动产生的现金流量为负数时，我们可以初步认为企业已步入成熟期，经营活动和投资活动都已产生现金回报，并有能力偿还债务或向投资者支付报酬。

又如，当企业经营活动产生的现金净流量为负数，投资活动产生的现金净流量为正数，筹资活动产生的现金流量也为正数时，我们可以判断企业目前的正常经营活动已出现问题，主营业务活动需要调整，需通过筹集资金来满足日常经营活动及企业产业调整的资金需求。

（四）经常可以看到企业运用会计技巧粉饰报表

1. 把投资收益列为经营活动收入

一些公司的财务往往把闲置的现金投入有价证券投资中，当公司需要现金的时候，再把这些证券卖掉。对于普通的公司来讲，这种经营活动并不是公司的主营业务，这种业务的收益应该作为投资收益被列入投资活动产生的现金流量项目中。

2. 粉饰收到的其他与经营活动有关的现金

“经营活动产生的现金流量”栏目中有一项是“收到的其他与经营活动有关的现金”，该项目反映了除主营业务以外其他与经营活动有关的现金活动，如罚款收入、流动资产损失中由个人赔偿的现金收入等。在正常情况下，该项目金额应该较小，但是正如其他应收款成为某些企业资产负债表上会计处理的“垃圾桶”一样，该项目也极易成为现金流量表上藏污纳垢的隐身地。有的公司收回了“别人欠自己的钱”，虽然这笔钱与经营无关，但仍被记入该项目。一些企业借用关联单位的现金款项，不在筹资活动“借款所收到的现金”中反映，却列入“收到的其他与经营活动有关的现金”项目，从而增大了经营活动产生的现金净流量。

3. 调整经营活动现金支出

一些企业调整经营活动的现金支出，使经营活动产生的现金净流量显示良好，欺骗和误导报表使用者，制造经营良好、经营活动创造现金能力强的假象。

（五）财务包装

用会计准则和披露要求允许公司管理层行使合理的酌处权，在一定“合理”限度内使

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用"财技"，虽然此种财务包装是合法的，但也需要投资者很好地识别。

1. 调整应付账款支付期限

通过调整财务政策操纵现金流量，比较常见的方式：延长向供货商支付货款的期限，从而减少会计期间内的经营性现金支付，改善经营活动产生的现金净流量。

2. 应收款项的证券化交易

提前收回应收账款会改善报告期内企业的经营性现金流，但是提前收回应收账款并不容易，一些企业往往通过出售应收账款达到提前收账的目的，此种方法会产生几个方面的影响：一是改善了企业的经营性现金流；二是只能得到一次性的好处，难以获得持续的现金流支持；三是由于风险让渡和时间价值，应收账款的证券化必定会带来一定的损失。

三、找到大牛股

虽然我们学会了从三张大表中找到关键的数字，但仅仅知道数字还远远不能很好地判断一家公司的好坏，还需要我们学会综合分析及比较。

（一）获利能力

一般来说，了解一家公司的获利能力不能只用一个指标武断地判断，最常用的就是纯益率、股东权益报酬率、资产报酬率、每股收益和本益比。结合以上五大指标综合判断获利能力，就可以看出这家公司在所属行业中是不是利润高的龙头公司。

纯益率：即税后净利率，指企业生产经营实现的利润额占销售收入的比例。

$$税后净利率 = 税后损益 \div 销售净额$$

$$税后损益 = 税前利润 - 所得税费用$$

简单地说，就是每销售出去一块钱的货物，扣除成本、费用及税收后，能为公司带来的实际收益。从这个数字中可以看出这家公司在本业经营上的能力，比值越高，表示公司越会赚钱。

但是，通常一家公司的净利率会保持在某个区间范围内，短期内不会有太大的变化；若有大幅度的变化，则说明公司的产品结果、价格政策、产业环境、成本费用控制能力、租税负担、景气循环等因素发生了较大的变化。

股东权益报酬率(ROE)：又称净值报酬率或净资产收益率，指普通股投资者获得的投资报酬率，通常被用来比较同一行业公司之间的获利能力，以及公司为股东创造利润的能力，是非常重要的指标。这个指标是巴菲特最重视的指标之一，他认为，当公司的ROE保持在一定的高水准，就代表公司业务处于高度成长阶段；股东权益会随着公司获利的累积而逐年增加，股东权益报酬率若保持不变，则代表获利能力有等幅增长。

$$股东权益报酬率 = (税后利润 - 优先股股息) \div (股东权益) \times 100\%$$

分析师选股时，ROE的要求是大于15%，当然越高越好，但金融、证券、公共事业等大量运用财务杠杆的行业就不适合单独使用这个指标来衡量，还需要配合总资产报酬率进行辅助分析。

总资产报酬率：又称资产所得率。是指企业在一定时期内获得的报酬总额与资产平均总额的比率。它表示企业，包括净资产和负债在内的全部资产的总体获利能力，用以评价企业运用全部资产的总体获利能力，是评价企业资产运营效益的重要指标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总资产报酬率 ＝（利润总额＋利息支出）÷平均资产总额×100％

这个指标适合评估财务杠杆高的产业，比如金融、证券、公共事业等，尤其适合衡量银行的盈利能力，这一指标越高，代表企业在增加收入和节约资金以及资产利用方面的效能越好。

如果一家银行的ROA在一个会计年度的前三季度持续下降，却在第四季度突然上升，就有必要检查他的盈利能力。

每股收益和市盈率：每股收益在之前有所介绍，不再赘述，但每股收益很少单独使用，以目前的投资研究来说，都是将股价和每股收益相除，得到一个常用的评价指标就是市盈率(P/E)。

市盈率 ＝ 股票市价 ÷ 每股纯利(年)

市盈率通常是分析股票便宜还是昂贵的数据，市盈率越低，说明投资人可以用越低的价格购买到投资标的，相对来说投资报酬率也就会越高。一般来说，市盈率在20倍以内的都算是不错的股票，分析师选股一般会选择市盈率在15倍以内的股票。

但也有例外，比如在空头时期，很多产业并不赚钱，每股收益甚至可能出现负数；还有在获利率较高且有较强增长潜力的产业，比如互联网产业。

市场整体的预期也会使市盈率发生变化，当市场预期未来经济会蓬勃发展时，市盈率通常比较高；反之则较低。所以，不能仅凭市盈率来判断是不是进场时机。比如，在2008年金融危机时期，虽然大家都看到也预见了美国经济成长率会放缓，一般企业的平均获利成长很可能不如预期，但我们可以观察企业的资本支出是不是逐年增长的，如果企业愿意增加资本支出，则说明企业看好未来，在前景可期的情况下，每股收益自然也会提高，会影响到市盈率。

利率水平也是影响市盈率的关键指标。当市场利率水平较低时，合理的市盈率应该比较高，因为市盈率的倒数代表投资报酬率，但当市场利率水平较低时，投资人要求的投资报酬率也会降低，合理的市盈率也就升高了。

美联储维持多年的低利率环境，因此美股合理的市盈率应该向上调整。

市销率：是指该公司股票市值和公司销售收入的比率。有研究机构曾经设计跟踪模型发现，市盈率和市销率对股价波动的关系影响，发现市销率比市盈率更可靠。根据国外的统计，市销率等于1最为合适，而在这个指标中，销售收入是最重要的，如果一个企业的销售收入不断增加利润却没有增长，就要重估这个企业的价值了。一般情况下，企业都是先出现收入的改进，后出现利润的增长，所以收入比利润更真实，市销率比市盈率更有效，收入比利润能更快地反映企业状况。

（二）经营能力

判断企业的经营能力，需要注意应收账款周转率、存货周转率、固定资产周转率、总资产周转率。

应收账款周转率：应收账款周转率是销售收入与平均应收账款的比值，它反映了公司从获得应收账款的权利到收回款项，转换为现金所需时间的长度。应收账款周围率的行业指标值平均以20％为最佳。

应收账款周转率越高越好，它不仅代表一个公司有较强的收款能力，还有很强的议价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能力。一般情况下，如果公司的产品优良、供不应求，就不会接受下游客户太宽松的付款方式，多半是要求现款现货，不接受赊账，这样应收账款周转率自然就会非常高。

这个指标会受到行业景气度的影响。一般来说，如果在景气度较好的时候，下游厂商销售情况良好，企业为了尽早取得原料生产，会比较积极地清偿货款，这时候应收账款周转率就会比较高。相反，如果是在行业景气度比较低的时候，下游销售商在商品滞销、资金不宽裕的情况下，对于货款的支付自然就会拖延。如果公司的产品销售情况每况愈下，只好在应收账款上作出让步，就会产生应收账款周转率下降的状况，代表这家公司经营效能降低。这里需要特别注意的是，如果公司放账的对象是有关联关系的企业，那么很可能就会掏空公司的资产。

平均收现日数 = 365 ÷ 应收账款周转率

有的公司平均收现日数会出现超过半年的现象，这个时候需要观察来往客户是什么样的公司，如果是大公司，需要接受对方开的支票，为了公司业绩，不得已接受比较苛刻的付款条件，这种状况也正常，不能因为应收账款率而得罪大客户。和大公司合作说明公司产品稳定，受到市场的认可。有大公司做背书的公司，应收账款率会比较低，平均收现日数会比较长，这并不能说明公司经营状况出了问题。

存货周转率：又名库存周转率，是衡量和评价企业购入存货、投入生产、销售收回等各环节管理状况的综合性指标。它是销货成本被平均存货所除而得到的比率，或叫存货的周转次数，用时间表示的存货周转率就是存货周转天数。

存货周转率(次数) = 销货成本 ÷ 平均存货余额

其中：平均存货余额=(期初存货+期末存货)÷2

和应收账款周转率一样，存货周转率越高，表示公司存货量越低，该公司管理存货的能力也就越强；存货周转率低，表示公司存货数量相对较高，堆积存货也就等于积压运营资金，而且还存在质量变差、过时、报废、仓储成本等损失问题。

存货周转率尤其对食品、药品、3C、房地产行业非常重要。食品、药品过了保质期就会变质，无法服用，3C 产品的淘汰率非常高，推陈出新的速度很快，旧产品放在仓库里，越放越不值钱，最后就成了废品。

而对于房地产也是一样，一般营建业里的存货包括预备销售的土地或盖好的房屋，或者是还在建设中的房子，如果能够在短时间内销售一空，那么存货周转率自然就会提高，如果市场不景气，推广没有做好，房子销售不出去，后果不堪设想。因为土地和房屋都面对的是高额的土地融资与建设融资的利息，如果存货周转率低，则会严重侵蚀利润。

固定资产周转率和总资产周转率

用固定资产周转率和总资产周转率这两个指标就可以衡量一个公司使用资产、管理资产的效率。

固定资产周转率 = 销货净额 ÷ 平均固定资产净额

固定资产周转率就是衡量企业在一个会计年度每 1 元的固定资产支持的销售收入。通常，这个数值越高越好，如果数值低，则表示该公司运用固定资产的效能较差。比如，一台机器一天可以生产 1 000 件商品，但因为各种原因，只生产了 500 件，那么说明这个公司的固定资产使用效率很差。如果要活化固定资产周转率，需要提高销售数量，或者降低

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

固定资产的数量、金额。

总资产周转率 = 销货净额 ÷ 平均资产总额

总资产周转率是综合评价企业全部资产经营品质和利用效率的指标。一般来说，这个数值越高，说明公司运用整体资产的效率越高，运营能力越高。

我们可以看到，无论是固定资产周转率还是总资产周转率，销货净额都是分子，所以说，企业可以通过薄利多销的方式加速货物周转，使利润增加，也可以处分总资产中未被有效利用的部分资产，提高资产使用效率。

（三）偿债能力

流动比率、速动比率、利息保障倍数，这三个指标是判断企业偿债能力时需要特别注意的。

流动比率：也称营运资金比率（Working Capital Ratio）或真实比率（Real Ratio），是指企业的流动资产与流动负债的比率。用来衡量企业流动资产在短期债务到期以前，可以变为现金用于偿还负债的能力。它是用来观察公司短期偿债能力最基本也最重要的指标。也有人称这个指标为“银行家比率”，银行等债权人十分重视这个比率。

流动比率 = 流动资产 ÷ 流动负债

通常，流动比率以 2 倍为理想数值，如果这个比率过高，就需要观察是流动资产数字过大，还是流动负债数字过小，如果是流动资产数字过大，就要留意是否存货过多，或者是应收账款过高；如果是刻意隐藏某些负债，而让流动负债数字变得较小，出现较高的流动比率，就需要特别注意了。

如果是通过流动比率评估公司的偿债能力，应该多观察几期的趋势变化，了解公司处理债务的态度，如果存货和应收账款表现平稳，比率上升的原因是现金及短期投资增加，那么流动比率上升就是好的表现。

速动比率：又称“酸性测验比率”（Acid-test Ratio），是指速动资产与流动负债的比率。它是衡量企业流动资产中可以立即变现用于偿还流动负债的能力的指标。速动资产包括货币资金、短期投资、应收票据、应收账款、其他应收款项等，可以在较短时间内变现，而流动资产中的存货、1 年内到期的非流动资产及其他流动资产等则不应被计入。

速动比率 = 速动资产 ÷ 流动负债 × 100%

通常，速动比率应该大于 1，如果小于 1，则说明公司的偿债能力不佳，如果数值低于 0.5，说明公司财务吃紧。

但是，如果这个比率大于 2，3，就与流动比率过高一样，代表公司对资产的运用没有效率。

流动比率和速动比率都是反映企业短期偿债能力的指标。一般来说，这两个比率越高，说明企业资产的变现能力越强，短期偿债能力亦越强；反之则弱。一般认为，流动比率应在 2∶1 以上，速动比率应在 1∶1 以上。

利息保障倍数：是指企业生产经营所获得的息税前利润与利息费用的比率。它是衡量企业支付负债利息能力的指标。倍数越大，说明企业支付利息费用的能力越强。因此，债权人要分析利息保障倍数指标，以此来衡量债权的安全程度。

利息保障倍数 =（利润总额 + 利息费用）÷ 利息费用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这个数字最好大于1。通常，数值越高，代表公司支付利息的能力越强，债权人越有保障，也说明公司有赚钱能力，有资格进行较高杠杆倍数的财务操作，不过这个比率只适合用在景气变化较为稳定的产业，如果产业波动较大，公司获利的数字很容易忽高忽低，利息保障倍数自然也就忽高忽低。

（四）现金流量

很多企业倒闭都是因为现金流断裂，那么什么样的指标可以用来判断企业现金流的状况呢？

需要注意三个指标：现金流量比率、现金流量允当比率、现金再投资比率。

现金流量比率：反映了企业通过经营获取足够现金来偿还债务和兑现承诺的能力。现金流量比率越高，表示企业偿债能力越好；比率越低，则表示企业短期偿债能力越差。这个比率最为短期债权人所关注。

现金流量比率 = 营业活动净现金流量 ÷ 流动负债

这个数值在100%以上，表示资金运用效率持续改善，如果连续两年低于100%，且跌幅增大，表示企业财务恶化。很多企业破产前，在损益表呈现亏损前，现金流量比率已经先行大幅下跌，因此现金流量比率被视为衡量财务恶化的先行指标。

现金流量允当比率：是指经营活动现金流量与资本支出、存货购置及发放现金股利的比率，它反映了经营活动现金满足主要现金需求的程度，用于衡量企业维持或扩大生产经营规模的能力。

现金流量允当比率 = 最近5年度营业活动净现金流量 ÷ 最近5年度（资本支出 + 现金股利）

如果这个指标大于1，表示公司最近5年的营业活动产生的净现金流入对于支付最近5年的资本支出、增加存货数额和发放现金股利的金额绰绰有余。

如果这个数字小于1，表示公司最近5年的营业活动产生的净现金流入并不足以支付该公司最近5年添新设备、增加存货数额和发放现金股利的金额，必须依赖其他资金来源，此时就需要密切观察公司的后续发展，若没有往正向发展，则应考虑脱手股票。

现金再投资比率：是指留存于单位的业务活动现金流量与再投资资产之比。从这个数字可以看出，当企业面临长期业务发展、长期投资需求而需要添置设备或者购买土地盖厂房时，能不能通过经营活动产生的现金流支付这样的开销。该比率越高，表明企业可用于再投资在各项资产的现金越多，企业再投资能力强；反之，则表示企业再投资能力弱。一般而言，凡现金再投资比率达到8%和10%，即被认为是理想的比率。

现金再投资比率 = 业务活动净现金流量 ÷（固定资产 + 长期投资 + 其他资产 + 运营资金）

（五）财务结构

其中，需要特别注意的是资产负债率、长期资金占固定资产的比率。

资产负债率：反映了在总资产中有多大比例是通过借债来筹资的，也可以用来衡量企业在清算时保护债权人利益的程度。资产负债率这个指标反映了债权人所提供的资本占全部资本的比例，也被称为举债经营比率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资产负债率 = 负债总额 ÷ 资产总额 × 100%

一般来说，如果资产负债率大于 50%，那么该公司的财务结构相当不稳定，但也有例外，比如金融、航空、海运、营建等行业的负债比率相对较高，金融行业的负债比率一般会在 90%以上。

另外，经济环境的景气度对负债比率也有一定影响。一般来说，景气度好的时候，企业为了冲业绩举债经营，赚取高额的利润，通常此时的负债率较高，这种负债率的提高非但不会被视为财务结构不佳，反而说明公司经营管理灵活。

如果是景气度下滑，经营相对保守，负债率就会下降，如果此时的负债率高，则有被追债的风险。

所以，当我们看到一个公司的负债率高于 50%时，首先要了解该企业所属行业状况及整个经济环境的景气度，才不至于误判股票。

长期资金占固定资产比率：也叫固定资产长期适合率。该指标反映固定资产占长期资金比重，反映企业流动资金来源的稳定性。

长期资金占固定资产比率 =（股东权益净额 + 长期负债）÷ 固定资产净额

如果企业购买固定资产的资金来源为一年以下的短期周转金贷款，一旦债权人不借钱了，或者银行抽银根，那么公司就会面临缺钱的窘境，最后会演变成变卖固定资产偿还贷款。在时间紧迫的情况下，变卖固定资产对于企业来说是致命的打击。所以，我们需要提前知道公司是不是“以短支长”，公司的流动现金是否充裕，以免发生公司明明赚钱，却因为周转现金不足而破产。

一般来说，如果这个比率大于 1，说明公司财务状况良好；如果小于 1，可能是公司信用不好，借不到长期贷款，这样就会导致公司借新还旧，以短支长，长期借钱度日。这种情况在景气度好的时候勉强可以维持，一旦景气度下降，比如 2008 年的金融危机，长期资金占固定资产比率小于 1 的公司根本就无法活下来。

比较也十分重要。

自己比：拿现在的经营状况与上一个月、上一个季度比较，或者与去年同期相比；

与别人比：找到做相同业务的公司，进行同一时期经营状况的比较，才能看出差距。

第五节 选股策略

一、看券商评级

因为美国资本市场上大多数是专业的机构投资者，他们可能会更多地关注公司基本面的预期、收益、估值、管理，流动性是选股时需要考虑的最重要的四个要素。美国券商会在每月、每季度提出新的评级，如果券商对某上市公司的评级从“持有”变成了“买进”，就是利好消息；如果下调评级，从“普通”变成了“卖出”，甚至是避免持有，那么情况就比较糟糕；如果几家券商同时下调评级，那么对于上市公司来说就是巨大的打击。

美国券商一般会使用哪些语言呢？一般查字典直译过来会产生歧义，特整理券商的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

习惯性用语所表达的准确的中文意思(见表 2-14、表 2-15、表 2-16)。

表 2-14

"买进"的相关语言	对应中文含义
Top Pick	首先股(有中文"状元"的意思哦)
Strong Buy	强力买进
Outperform Significantly	表现非常突出
Recommended List	推进名单
Buy	买进
Overweight	增加持股、加码
Long—Turn Buy	长期买进
Attractive	具有吸引力
Positive	积极
Outperform	超越表现
Market Outperfomer	超越市场表现
Above Average	表现高于平均
Accumulate	逢低买进
Trading Buy	择机买进

表 2-15

"卖出"的相关语言	对应中文含义
Market UnderPerformer	低于市场表现
Mkt Underperform	低于表现
UnderPerformer	低于表现
Reduce	减少持股
Underweight	减少持股、减码
Sell	卖出
Avoid	避免持有

表 2-16

"中性"的表达	对应的中文含义
Hold	保留、持有
Neutral	中立买进
Market performer	表现平平
Mkt Perform	与大盘表现同步
Sector Perform	与行业表现同步
Peer Perform	与同业表现同步
Average	普通、中等
Equal Weight	持股观望
Mean	平均值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们在哪里可以看到券商的评级报告呢？

在雪球财经上可以找得到。打开一个您所关心的股票界面(如图 2-79 所示)。

图 2-79

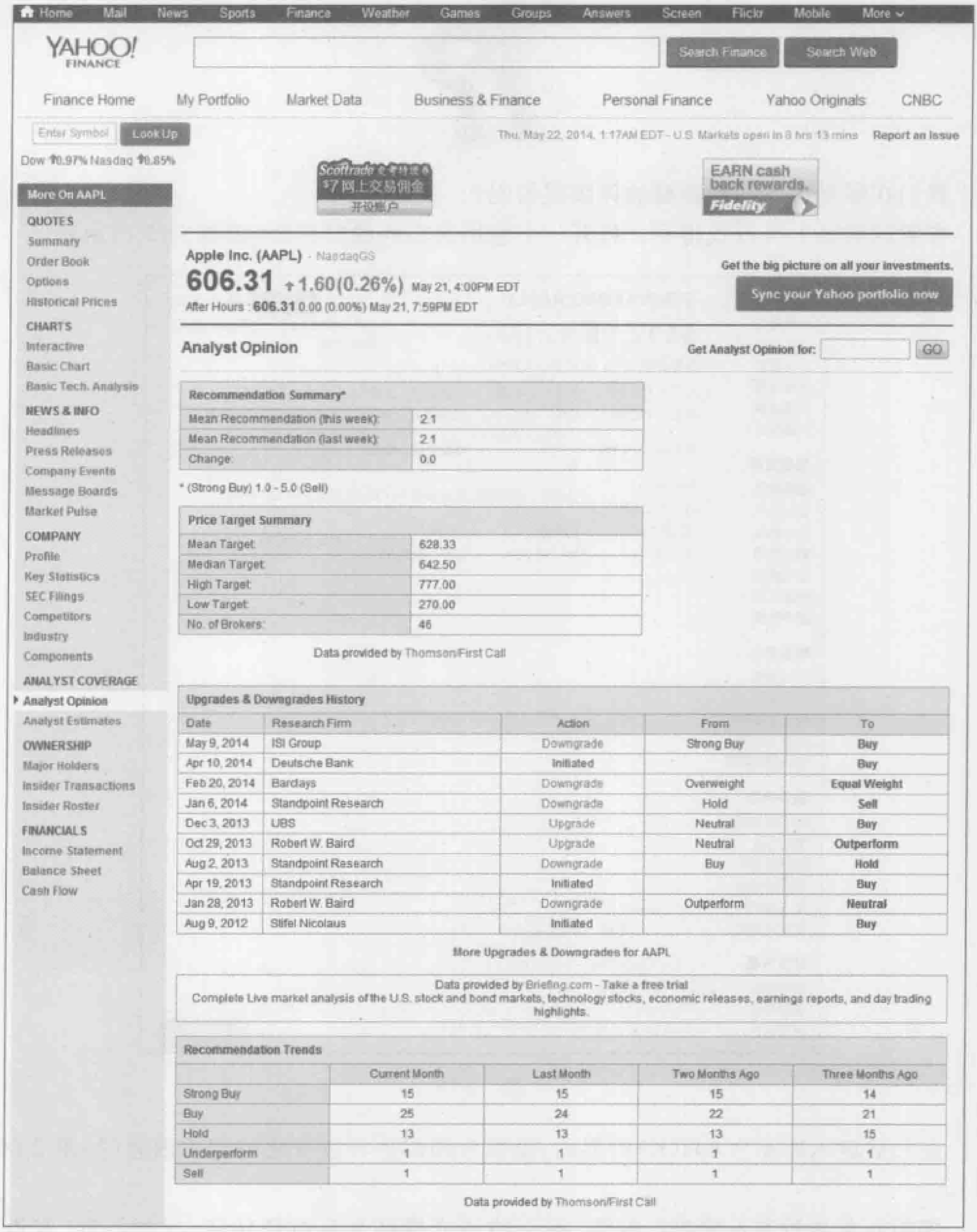
点开后进入的是 YAHOO 的界面，里面全部都是评级变化的相关内容(如图 2-80 所示)。

您担心英文版看不懂吗？好吧，现在的浏览器都会有翻译功能，比如谷歌、有道，等等。稍等片刻，整个网页就被翻译完了(如图 2-81 所示)。如果没有也没关系了，上面的表格里对应着英文与汉字的意思呢，也可以猜个八九不离十啊！

二、设定技术指标进行电脑选股

萝卜青菜各有所爱，每个人选股的偏爱也是不同的，有的人喜欢技术分析，技术分析爱好者中还分侧重于 EPS 的、侧重于 P/E 的等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


Home Mail News Sports Finance Weather Games Groups Answers Screen Flickr Mobile More

YAHOO! FINANCE Search Finance Search Web

Finance Home My Portfolio Market Data Business & Finance Personal Finance Yahoo Originals CNBC

Enter Symbol Look Up Thu, May 22, 2014, 1:17AM EDT - U.S. Markets open in 8 hrs 13 mins Report an Issue

Dow ↑0.97% Nasdaq ↑0.85%

Scottrade $7 网上交易佣金 开设账户

EARN cash back rewards. Fidelity

More On AAPL

QUOTES: Summary, Order Book, Options, Historical Prices

CHARTS: Interactive, Basic Chart, Basic Tech. Analysis

NEWS & INFO: Headlines, Press Releases, Company Events, Message Boards, Market Pulse

COMPANY: Profile, Key Statistics, SEC Filings, Competitors, Industry, Components

ANALYST COVERAGE: Analyst Opinion, Analyst Estimates

OWNERSHIP: Major Holders, Insider Transactions, Insider Roster

FINANCIALS: Income Statement, Balance Sheet, Cash Flow

Apple Inc. (AAPL) - NasdaqGS

606.31 ↑1.60(0.26%) May 21, 4:00PM EDT

After Hours : 606.31 0.00 (0.00%) May 21, 7:59PM EDT

Get the big picture on all your investments.

Sync your Yahoo portfolio now

Analyst Opinion Get Analyst Opinion for: GO

Recommendation Summary*	
Mean Recommendation (this week):	2.1
Mean Recommendation (last week):	2.1
Change:	0.0

* (Strong Buy) 1.0 - 5.0 (Sell)

Price Target Summary	
Mean Target:	628.33
Median Target:	642.50
High Target:	777.00
Low Target:	270.00
No. of Brokers:	46

Data provided by Thomson/First Call

Upgrades & Downgrades History

Date	Research Firm	Action	From	To
May 9, 2014	ISI Group	Downgrade	Strong Buy	Buy
Apr 10, 2014	Deutsche Bank	Initiated		Buy
Feb 20, 2014	Barclays	Downgrade	Overweight	Equal Weight
Jan 6, 2014	Standpoint Research	Downgrade	Hold	Sell
Dec 3, 2013	UBS	Upgrade	Neutral	Buy
Oct 29, 2013	Robert W. Baird	Upgrade	Neutral	Outperform
Aug 2, 2013	Standpoint Research	Downgrade	Buy	Hold
Apr 19, 2013	Standpoint Research	Initiated		Buy
Jan 28, 2013	Robert W. Baird	Downgrade	Outperform	Neutral
Aug 9, 2012	Stifel Nicolaus	Initiated		Buy

More Upgrades & Downgrades for AAPL

Data provided by Briefing.com - Take a free trial
Complete Live market analysis of the U.S. stock and bond markets, technology stocks, economic releases, earnings reports, and day trading highlights.

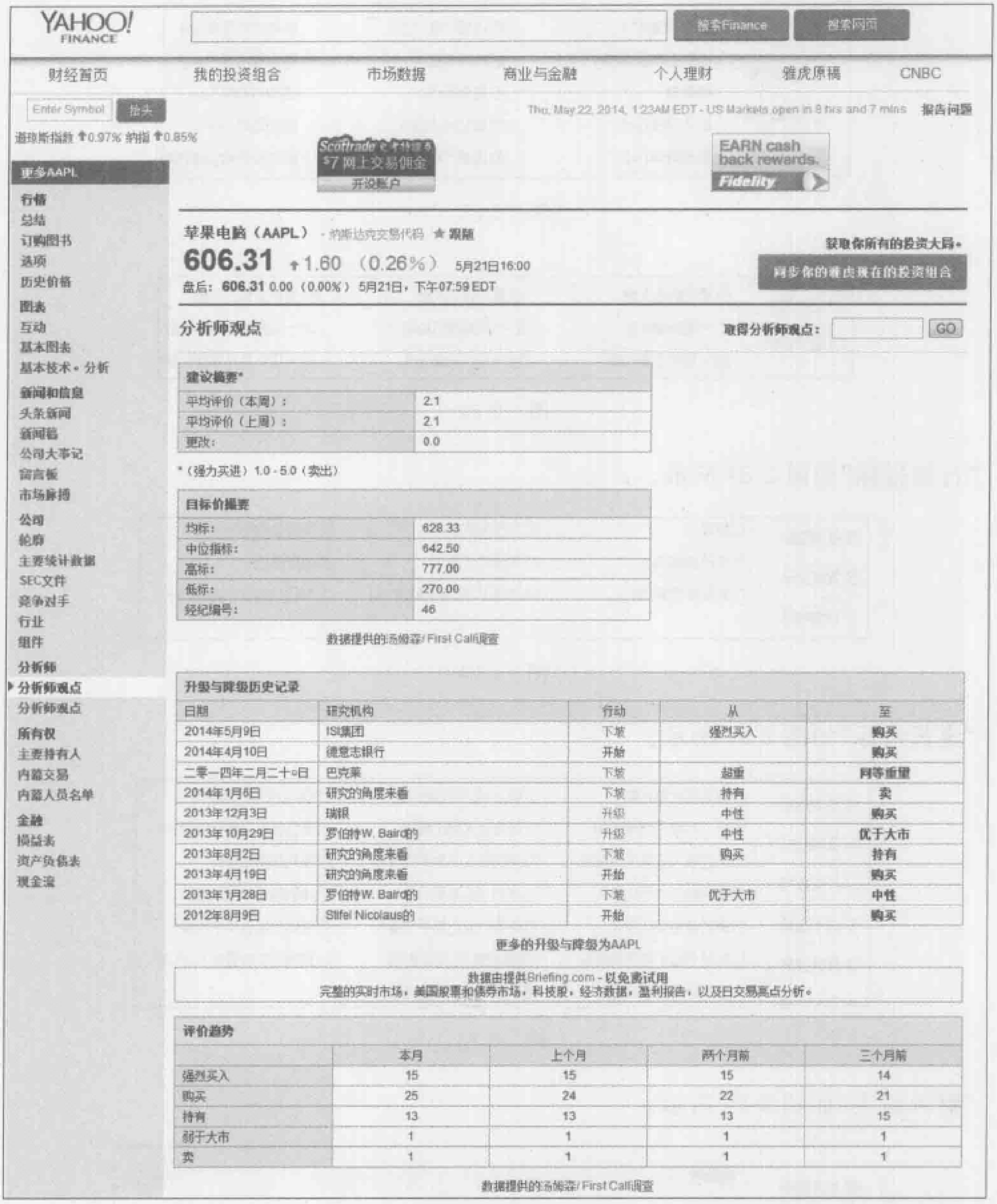
Recommendation Trends

	Current Month	Last Month	Two Months Ago	Three Months Ago
Strong Buy	15	15	15	14
Buy	25	24	22	21
Hold	13	13	13	15
Underperform	1	1	1	1
Sell	1	1	1	1

Data provided by Thomson/First Call

图 2-80

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



建议摘要*	
平均评价（本周）：	2.1
平均评价（上周）：	2.1
更改：	0.0

*（强力买进）1.0 - 5.0（卖出）

目标价摘要	
均标：	628.33
中位指标：	642.50
高标：	777.00
低标：	270.00
经纪编号：	46

数据提供的汤姆森/First Call调查

升级与降级历史记录

日期	研究机构	行动	从	至
2014年5月9日	ISI集团	下挫	强烈买入	购买
2014年4月10日	德意志银行	开始		购买
二零一四年二月二十○日	巴克莱	下挫	超重	同等重量
2014年1月6日	研究的角度来看	下挫	持有	卖
2013年12月3日	瑞银	升级	中性	购买
2013年10月29日	罗伯特W. Baird的	升级	中性	优于大市
2013年8月2日	研究的角度来看	下挫	购买	持有
2013年4月19日	研究的角度来看	开始		购买
2013年1月28日	罗伯特W. Baird的	下挫	优于大市	中性
2012年8月9日	Stifel Nicolaus的	开始		购买

更多的升级与降级为AAPL

数据由提供Briefing.com - 以免费试用
完整的实时市场，美国股票和债券市场，科技股，经济数据，盈利报告，以及日交易亮点分析。

评价趋势

	本月	上个月	两个月前	三个月前
强烈买入	15	15	15	14
购买	25	24	22	21
持有	13	13	13	15
弱于大市	1	1	1	1
卖	1	1	1	1

数据提供的汤姆森/First Call调查

图　2-81

作为美股投资“菜鸟”的我们，是不是也可以借助科技的力量设定一些技术指标，来帮助我们海淘呢？当然可以！

打开雪球财经网页，随便点开一只股票的界面，在左侧栏里我们可以看到的内容分类是“公司概况”“股票交易”“财报公告”“财务数据”“研究分析”和“其他”，仔细看“财务数据”那栏里的最后一项——“雪球选股器”，没错，就是它，打开吧！

网页里提供了“基本指标”(如图 2-82 所示)。

“雪球指标”如图 2-83 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

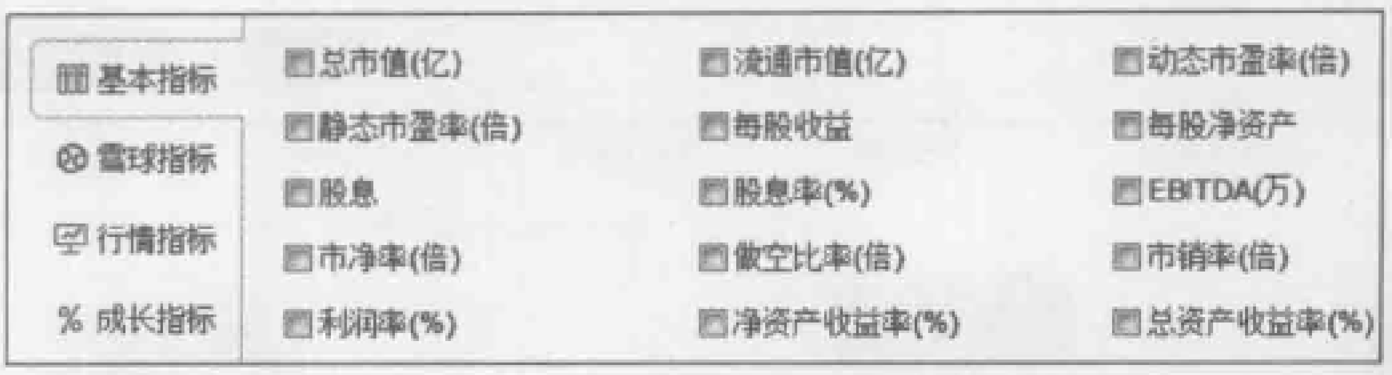


图 2-82

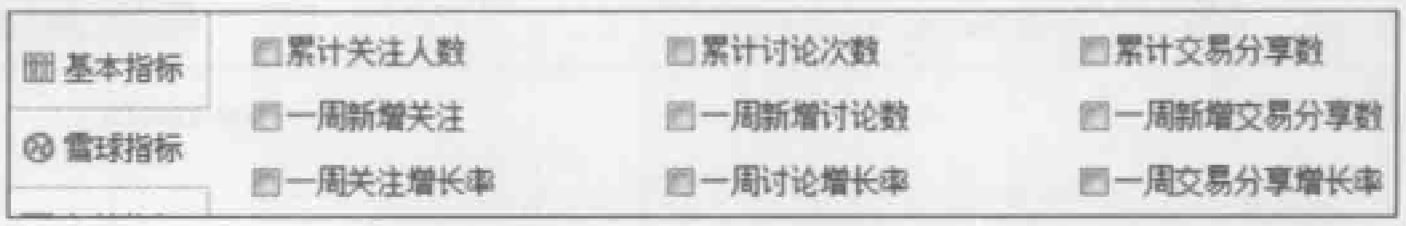


图 2-83

“行情指标”如图 2-84 所示。

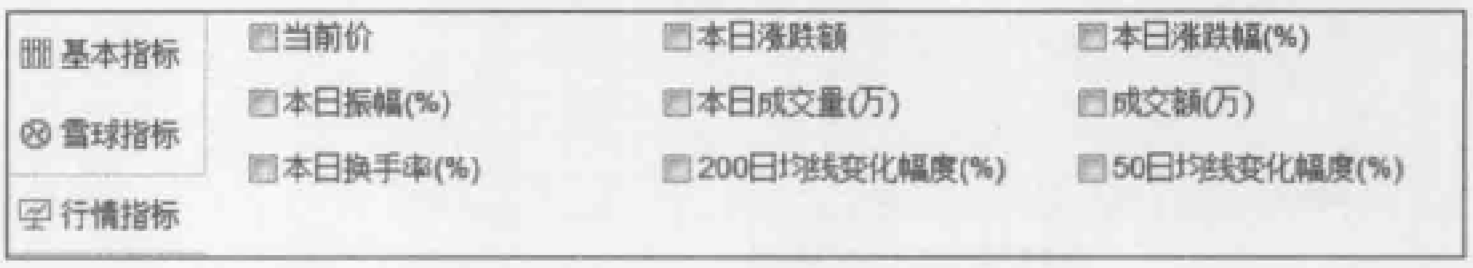


图 2-84

“成长指标”如图 2-85 所示。

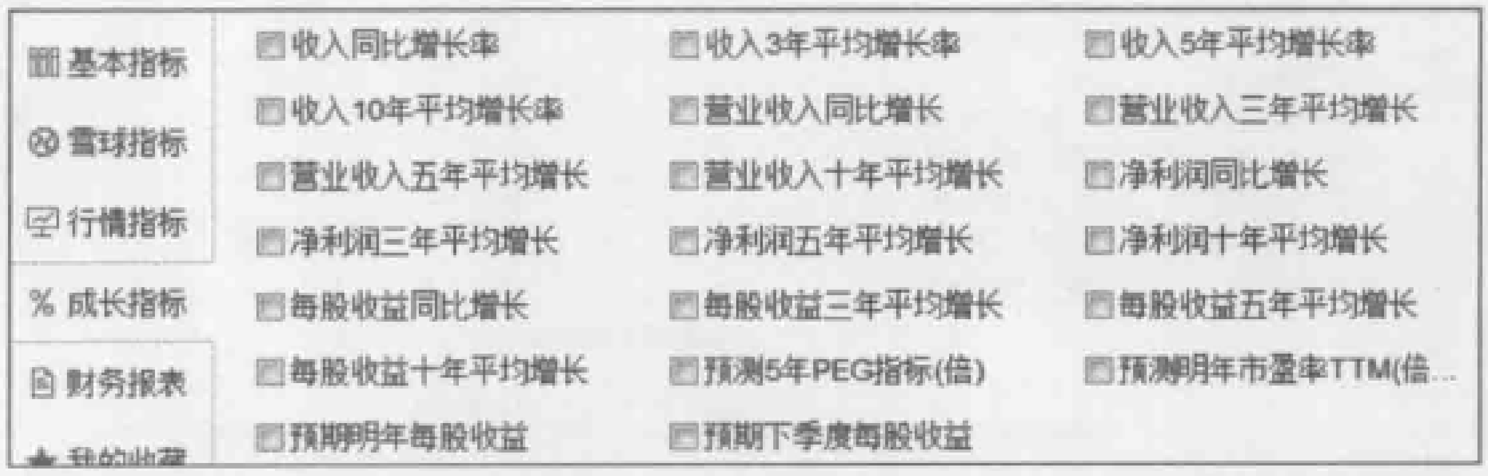


图 2-85

“财务报表”如图 2-86 所示。

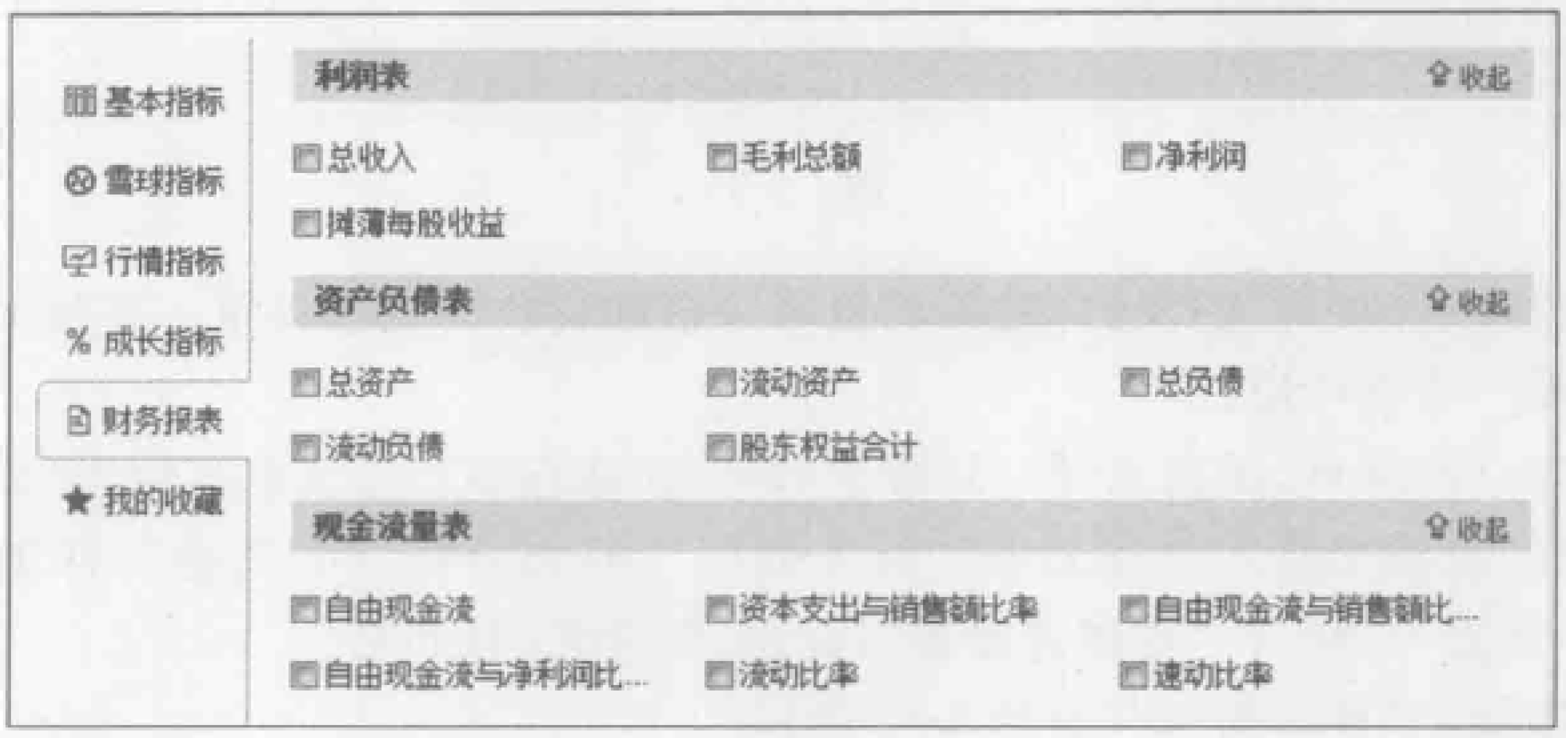


图 2-86

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

随便点了几个指标后，下面会出现对所选项条件范围的设定，这时就可以按照理想的数字范围进行设定，点击“开始选股”，那么您的私人订制就此完成了(如图 2-87 所示)。

图 2-87

三、是自上而下还是自下而上地选股更合适呢?

所谓“上”，是指较大范围的行业，“下”则是指较具体的企业。“自上而下”是先观察全球大环境的景气度，然后从大环境中选择目前当红的潮流行业，再从潮流行业中选择龙头品牌，最后从这些龙头品牌群中选出基本面优秀的股票。“自下而上”是先看个股的基本面，如果因为大的经济环境不好而导致股价大幅下跌，那么此时就去观察这只个股所属的行业是否仍旧有前景，然后从产业面推测当经济大环境的景气度回升后，这只股票的价格能否上涨。

美国是全球企业聚集地，获利来源不只是美国，还有其他国家和地区的应收。所以，观察大势景气度一定要选择其应收来源的国家的实际情况。

四、价值投资

寻找值得投资的企业，发掘其价值，在股票价格被低估时出手，更重要的是要选得对，也要拿得住才行哦。

价值投资的大师——巴菲特，他又是如何选股的呢?

【竞争优势】在巴菲特的股票投资中，他最感兴趣的企业只有消费型和服务型两种，那么在这两种类型中，老巴选择公司的首要条件就是要有竞争优势。他有两条原则，首先就是企业的获利模式具有独占性、可持续性，例如可口可乐；其次，经营是否来自特许权，例如美国运通银行。

【现金流量】老巴非常看重企业未来现金流量的折现值，也就是说当一个企业投入资金做一项事业，那么就要计算这个资金回收的速度，这个就是折现值，折现值越高，回收的速度也就越快。

在财务报表上，要重点把握近 5 年的股东权益报酬率需要大于 15%，最近年度的毛利率还要大于产业平均值，最后一点就是刚才提到的现金流折现。

【价值规律】“在别人恐惧时贪婪，在别人贪婪时恐惧”是老巴的投资名言，也是进出场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的真理！

【安全边际】基本面良好，而且每天的税后净利润要求在 5 000 万美元以上的大型股，在股价被低估时入场。

【长期持有】如果要把价值投资者和投机者加以区分的话，最简单的标准就是看其否长期持有。被老巴选中的股票，可能一抱就是 10 年。

价值投资法也是有缺点的，如果遇到财务报表造假的情况，就很容易被误导。

五、CANSLIM 法则

目前，股票投资主要由基本面分析和技术分析两大类，但其中的法则和理论却是多如牛毛，其中 CANSLIM 法则在美国市场颇为盛行。

CANSLIM 法则是一种成长性股票投资策略，该投资策略的目标是发现那些价格还未飙升的领涨股。

该法则是由美国著名的基金经理威廉・欧奈尔（William J. O'Neil）从 1953 年开始对 500 个股市大赢家的投资数据的研究后提出的。美国个人投资者协会用了 5 年的时间（从 1998 年到 2002 年），对各种选股系统的业绩表现进行了大范围的比较分析（包括彼得・林奇和巴菲特的投资系统），得出的结论是：无论是在牛市还是熊市，CANSLIM 法则是最稳定、表现最好的系统之一。

"CANSLIM"中的每一个英文字母都代表一个选股的概念。

C＝目前的每股季盈余

优异的股票在飙涨之前，其每股季度盈余通常要比前一年同期的水准增加 20％以上。

辅助指标：营收快速增长。追踪每个月的营业额成长率（同比增长）至少在 25％以上；股权收益率（ROE）＞17％，每股现金流/每股收益＞20％，年度每股收益成长与最近几季每股收益同步成长，毛利率/营业利益率每季成长。

A＝每股年盈余

要选择每股年盈余高于前一年水准的股票。找出每股收益真正增长的潜力股。盈余年年成长，过去三年盈余连续成长；选择每股年盈余高于前一年盈余成长 25％～30％，或 30％以上的股票；不必预估当年及次年的成长。因为预估是主观的，可能是错误的。

辅助指标：股权收益率（ROE）＞17％，每股现金流/每股收益＞20％，年度每股收益成长与最近几季每股收益同步成长。

N＝创新

所谓创新，是指新产品、新服务、产业新趋势，以及新经营策略等。新的技术、新的管理阶层、股价创新高，这些都是公司展现新气象，是股价大涨的前兆。

S＝流通在外的股数

尽可能选择流通数量相对较少的股票，盘子小更容易飙升。股本小的股票流通量小，股本扩张力强，容易被市场炒作；股本小的股票流动性较差，股价波动情况会比较激烈，倾向于暴涨暴跌，可以通过止损来降低风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

辅助指标：关注“浮动供给量[①]”——股票总量减去公司大股东的持有量，深入分析大股东持股占有率及流动的股数，关注管理层持股数量较多的公司，关注进行股票回购的公司，关注成交量的变化情况（量价配合）。

L＝领导股或强势股

就是要选择相对强弱指数高的股票。从同行业最好的两三只股票中进行挑选，每股收益和年每股收益增长最快，股权回报率最高，销售增长最快，商品价格表现最好。行业龙头股看似涨幅惊人，但它才是真正的强势股。看上去价格高、风险大，反而能够再创新高。其领先大盘上涨，且涨幅大于大盘者。因此，应挑选 RSI 值[②]在 80 或者 90 及以上的股票。

I＝市场机构投资者的认同度或支撑度

机构投资者对股票的未来走势起主导作用。机构投资者的数量和质量并重，追踪机构投资者新买进的股票，警惕机构投资者“过量持有”，买进机构投资者认同度高的股票，机构投资人对股票的需求最为强劲，而领先股的背后大都具有法人机构的支撑。

M＝股票市价量走势符合市场走势

这就是所谓的顺势而为。要选择和大势走向一致的股票。当股市已有相当规模的涨跌运动时，3/4 的股票会显示同一方向，你必须掌握股市每日的价格与成交量的变化。

六、量价关系选股

所谓技术分析，就是从“价格”和“成交量”的变化演变出的各种指标和图形，我们没办法把林林总总的图形分析法在一本书之中详细展开，只能对其基础的量价关系作一些了解。

所谓成交，当然是有买有卖才会达成，光有买或光有卖绝对无法成交。成交必然是一部分人看空后市，另一部分人看多后市，从而造成巨大的分歧，然后又各取所需，才会成交。

“量”：代表的是股市的热度。

缩量

缩量是指市场成交极为冷淡，大部分人对市场后期走势十分认同，意见十分一致。这里又分两种情况：一是市场人士都十分看淡后市，造成只有人卖，却没有人买，所以急剧缩量；二是市场人士都对后市十分看好，只有人买，却没有人卖，所以又急剧缩量。缩量一般发生在趋势的中期，大家都对后市走势十分认同，碰到下跌缩量这种情况，就应坚决出局，等量缩到一定程度，开始放量上攻时再买入。同样，碰到上涨缩量这种情况，就应坚决买进，坐等获利，等价上冲乏力，有巨量放出的时候再卖出。

① “浮动供给量”：股票总量减去公司大股东的持有量。如果一家公司的管理层持有数量比较大的公司股票（对于大公司来说这个数量至少为 2%～3%，对于小公司来说这个比例应该更高），那么你就更应该好好关注这只股票。因为，管理层持股使得管理人员的收入与公司利润息息相关，因此有利于其更好地管理公司。

② RSI 值相对强弱指标是韦尔斯·怀尔德（Welles Wilder）提出的，是衡量证券自身内在相对强度的指标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

放量

放量一般发生在市场趋势发生转折的转折点处，市场各方力量对后市的分歧逐渐加大，在一部分人坚决看空后市时，另一部分人却对后市坚决看好，一些人纷纷把家底甩出，另一部分人却在大量吸纳。当然，相对于缩量来说放量中容易有虚假的成分。

【量价同步】

量升价涨：个股或股指的上涨必须要有量能的配合，如果是价升量增，则表示上涨动能充足，预示个股或股指将继续上涨。

量缩价跌：又称价跌量减，主要是指个股（或大盘）在成交量减少的同时股价也同步下跌的一种量价配合现象。

【量价不同步】

量增价跌——弃卖观望

股价经过长期大幅下跌之后，出现成交量增加的情况，即使股价仍在下跌，也要慎重对待令人极度恐慌的“杀跌”，所以此阶段的操作原则是放弃卖出空仓观望。低价区的增量说明有资金接盘，后期有望形成底部或反弹的产生，适宜关注。有时若在趋势逆转跌势的初期出现“量增价跌”，那么更应果断地清仓出局。

量减价升——继续持有

成交量减少，股价仍在上升，适宜继续持股，即使锁筹现象较好，也只能是小资金短线参与，因为股价已经有了相当的涨幅，接近上涨末期了。“股神之路”网站提示：有时在上涨初期也会出现“量减价升”，则可能是昙花一现，但经过补量后仍有上行空间。

量平价升——持续买入

成交量保持等量水平，股价持续上升，可以在此期间适时适量地参与。

量平价跌——继续卖出

成交量停止减少，股价急速滑落，此阶段应继续坚持及早卖出的方针，不要买入，当心“飞刀断手”。

量平价平——不宜进场，保持观望

量增价平——转阳信号

股价经过持续下跌的低位区，出现成交量增加股价企稳的现象，此时一般成交量的阳柱线明显多于阴柱，凸凹量差比较明显，说明底部在积聚上涨动力，有主力在进货为中线转阳信号，可以适量买进，持股待涨。有时也会在上升趋势中途出现“量增价平”的现象，则说明股价上行暂时受挫，只要上升趋势未破，一般经过整理后仍会有行情。

量减价平——警戒信号

成交量显著减少，股价经过长期大幅上涨之后，进行横向整理不再上升，此为警戒出货的信号。此阶段如果突发巨量、天量拉出大阳大阴线，无论有无利好、利空消息，均应果断派发。

第六节　影响股价的个股事件

一、收购

收购是管理学中的一个术语，是指一个企业以购买全部或部分股票（或称为股份收

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

购)的方式购买了另一企业的全部或部分所有权，或者以购买全部或部分资产(或称资产收购)的方式购买另一企业的全部或部分所有权，是通过取得控制性股权而成为一个公司的大股东的过程。一般是指一个公司通过产权交易取得其他公司一定程度的控制权，以实现一定经济目标的经济行为。

美国著名经济学家斯蒂格勒曾经说过：“没有一家美国大公司不是通过某种程度、某种方式的兼并而成长起来的，几乎没有一家大公司是靠内部扩张起来的。”

美国上市公司收购兼并事件会对股价产生多大的影响呢？1983 年 Jensen 和罗拜克在研究中发现，围绕“收购事件”的发生日，对于要约收购来说，收购方公司股票的超常收益率可达 30%，被收购方则可分享到 40%的超常收益。对兼并而言，收购方公司股票价格的超常收益率为 20%，被收购方的股票虽然没有产生超常收益，但也没有出现低于零的现象。

自 2011 年开始谷歌的收购动作频繁，比如收购摩托罗拉等，很多人认为谷歌的收购是失败的，但其股价却是一路飙升(如图 2-88 所示)。

(此图来源：新浪财经)

图 2-88

当然，并不是所有的收购都会带来股价的上涨，2014 年 2 月 20 日 Facebook 宣布以 190 亿美元的价格收购移动消息应用 WhatsApp。受此消息影响，在周四美国股市的盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前交易中，Facebook 股价出现下跌。

二、回购

股票回购是指上市公司利用现金等方式，从股票市场上购回本公司发行在外的一定数量的股票的行为。公司在完成股票回购后可以将所回购的股票注销。但在绝大多数情况下，公司将回购的股票作为“库藏股”保留，其不再属于发行在外的股票，且不参与每股收益的计算和分配。“库藏股”日后可移作他用，如发行可转换债券、雇员福利计划等，或在需要资金时将其出售。

在国外较为成熟的股票市场上，这种方式较为流行。据不完全统计，20 世纪 80 年代，美国公司采用这种方式回购的股票总金额为 2 300 亿美元左右，占整个回购金额的 85%以上。虽然这种方式的透明度比较高，但很难防止价格操纵和内幕交易，因而，美国证券交易委员会对实施场内回购的时间、价格和数量等均有严格的监管规则。

股票回购在国外经常是作为一种重要的反收购措施而被运用。回购将提高本公司的股价，减少在外流通的股份，给收购方造成更大的收购难度；股票回购后，公司在外流通的股份少了，可以防止浮动股票落入进攻企业手中。

股票回购，是改善公司资本结构的一个较好途径。回购一部分股份后，公司的资本得到了充分利用，每股收益也提高了。

稳定公司股价。过低的股价无疑会对公司经营造成严重影响，股价过低，会使人们对公司的信心下降，使消费者对公司产品产生怀疑，削弱公司出售产品、开拓市场的能力。

苹果的股价自从 2012 年达到每股 705 美元的高位之后一路下滑，最低价位一度跌到 380 美元左右，表现略弱于美股大盘。一些投资者极力敦促苹果公司回购股票以拉抬股价。苹果于 2014 年 5 月 3 日宣布将股票回购规模扩大 300 亿美元，当日收盘 587.73 美元，随后两个交易日出现小幅下跌，然后股价反弹，10 个交易日后涨至 609.85 美元。

切忌一概而论，回购不一定都会使股价上涨，比如在 2011 年至 2013 年，中国概念股在美国遭遇大规模做空，被做空的公司多半在第一时间选择宣布回购股票，然而市场并没有给足面子，股价没有因为回购的消息而得到稳定。

三、分红派息

美国上市公司善于利用分红预期提振股价，但这种设计安排，也并非一定会起到预期的效果。

惠普与英特尔自 20 世纪 90 年代初开始分红，这两家公司从那以后快速成长。

也有例外，微软在 2003 年 1 月宣布开始分红，该公司股价在 2000 年达到顶峰，但在 2003 年已经大幅下跌，可见分红并没有给其股价的提升带来任何帮助。

“甲骨文”在 2009 年 4 月决定分红，但至今其股价上涨幅度也十分有限。

思科在 2011 年 3 月宣布分红，但其股价至今几乎没有变化。

当然，分红意愿不是每家公司都有，2012 年苹果公司分红，而在此之前的 15 年，苹果公司从未分过红，苹果前首席执行官乔布斯认为，将现金返还给投资者，意味着公司已丧失了想象力。不分红也没有影响到苹果股价“飞上天”。再看看全球最贵的股票——巴菲

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

特的伯克希尔哈撒韦股价已经突破一股 19 万美元，但至今它从未分过红。巴菲特相信，他的钱用于投资比放在银行里要划算。

所以，不能用是否分红这么极端的标准去判断是不是一家好的公司。

在分红派息的前夕，持有股票的股东一定要密切关注与分红派息有关的四个日期，这四个日期是：

1. 股息宣布日，即公司董事会将分红派息的消息公之于众的时间。派发股息就以股权登记日这一天的公司名册为准。凡在这一天的股东名册上记录在案的投资者，公司即承认其为股东，有权享受本期派发的股息与红利。

2. 派息日，即将股息正式发放给股东的日期。

3. 股权登记日，即统计和确认参加本期股息红利分配给股东的日期。

4. 除息日，即股东不再享有本期股息的日期。在除息日当天或之后购买的股票已无权参加本期的股息红利分配，因此，除息日当天的股价会与除息日前的股价有所变化。一般来讲，除息日当天的股市报价就是除息参考价，也即除息日前一天的收盘价减去每股股息后的价格。例如，某种股票计划每股派发 1 元的股息，如果除息日前的价格为每股 10 元，则除息日这天的参考报价应是 9 元(10 元减去 1 元)。

一般来说，如果股息不是十分诱人，短线投资者一般倾向于不过户、不收息，故在除息前夕多半设法将股票脱手，甚至价位低一些也在所不惜。因此，有中、长线投资计划的人如果趁短线投资者回吐的时候入市，即可买到一些价格相对低廉的股票，又可获取股息收入。

而越接近过户期，选择卖出的股票短线投资者，就越多，原则上在截至过户前的 1～2 天，有可能会买到价位相对适宜的股票，可将这个时段视为具体买入时点，但也不能把这种情况绝对化。

如果股票的股息十分诱人，也可能会出现相反的现象，即越接近过户期，购买该股票的投资者就越多，因而，股价的涨升幅度也就越大，投资者必须对具体情况进行具体分析。

四、配股

配股是股票发行的一种形式，它赋予企业现有股东对新发股票的优先取舍权。这种方式可以保护现有股东合法的优先购买权。比如，倘若一个企业已发行了 1 亿股股票，并希望再发行 2 000 万股新股，这样它就必须按 1∶5 的比率(2 000 万∶1 亿)向现有股东配售。每个股东都有资格按所持有的每 5 股认购 1 股的比例优先购买新股。配股通常是按承销方式进行的，这样承销商将以一定价格购买现有股东未购买的新股。

分红是上市公司对股东的回报，是建立在上市公司盈利的基础之上的，没有利润就没有红利可分。而配股并不建立在盈利的基础之上，只要股东情愿，即使上市公司的经营发生亏损也可以配股，上市公司是索取者，股东是付出者。股东追加投资，股份公司得到资金以充实资本。配股后虽然股东持有的股票增多了，但它不是公司给股民投资的回报，而是其追加投资后的一种凭证。

在比较成熟的股市上，配股是不受股东欢迎的，因为公司配股往往是企业经营不善或倒闭的前兆。当一个上市公司资金短缺时，它首先应向金融机构融通资金以解燃眉之急。一般来说，银行等金融机构是不会拒决一个经营有方、发展前景较好的企业的贷款要求

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的。而经营不善的公司就不得不向老股东伸手要钱以渡过难关。据有关数据显示，美国上市公司平均 18.5 年才配股一次，而增发的数量极少，时间间隔也相当长。

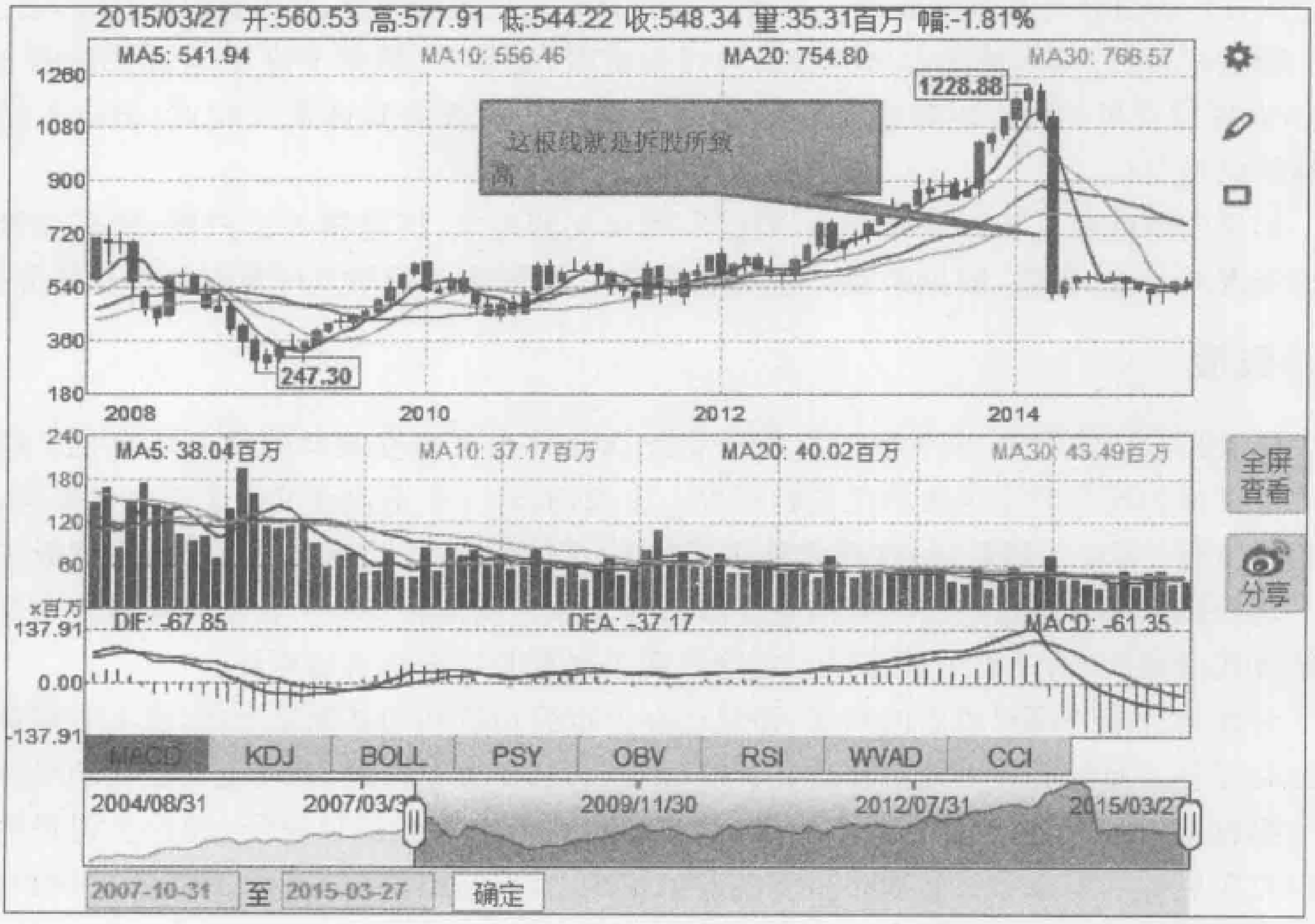
五、拆股

拆股就是将股票进行切割，使股价降低。拆股，又称“分割”。当一只股票的价格过高，影响股票的交易量和投资人(尤其是散户)的购买欲望时，交投清淡。这时公司就会考虑将股票拆股，分割股票后，股东权益不变，公司的总市值也不会变，且能激励每股股价急升，因为分割股票的决定常被投资大众视为公司管理层看多股价后市的吉兆。拆股有利于扩大投资者的基础，吸引更多投资者参与，增加交易量和流动性。

对于股东来讲，股票拆股后各股东持有的股数增加，但持股比例和持有股票的总价值不变。如果股票拆股后的每股现金股利的下降幅度小于股票拆股幅度，股东仍能多获现金股利，同时股票拆股向社会传递了有利信息，并降低了的股价，可能导致购买该股票的人的增加，反而使其价格上升，进而增加股东的财富。

举例：某人拥有 1 000 股波音公司(BA)的股票，当公司宣布 2∶1 股票分割后，其原有的 1 000 股股票便会变为 2 000 股[1 000×(2/1)＝2 000]。

如果 1 股股票原先的价钱是 40 美元，那么分割后的价钱便为：40 美元×(1/2)＝20 美元(如图 2-89 所示)。



(此图来自新浪)

图 2-89

股票的总数基本上还是一样的。在股票未分割前它的价值是 40 000 美元(1 000 股×

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

40 美元)。分割后它的总价值还是 40 000 美元(2 000 股×20 美元)。

2010 年 4 月 28 日，百度宣布按照 10∶1 的比例执行拆股计划，以增强股票的流动性。百度将其美国存托股票(ADS)所代表的 A 类普通股比率从每股 ADS 代表 1 股普通股分拆为每 10 股 ADS 代表 1 股普通股，分拆之后即现有 ADS 股价将变为此前的 1/10。对百度 ADS 股东而言，此次调整相当于 10 换 1 的 ADS 拆分，公司普通股股东则无变化。此外，ADS 持有者无须行动即可实现比率调整。

百度表示，拆股的登记日期为 2010 年 5 月 10 日。这一分拆计划对百度股价的影响预计将在 2010 年 5 月 12 日生效。

4 月 27 日，百度每股以 62 美元收盘，拆股后，股价一路走高。2014 年 5 月 22 日其股价为 163.53 美元(如图 2-90 所示)。

(此图来自新浪)

图 2-90

六、并股

并股，又称合股，指的是把两股或多股合成一股的财务操作手法，对于上市公司来说是一种躲避退市的方法。

许多公司都曾试图通过并股来摆脱“低股价”的污名，并股就是公司将多股流通股合并为一股，减少公开市场上的股份数量，从而(在理论上)提升股价。2011 年花旗宣布并股计划。这家位于纽约的金融服务公司在之前披露的监管文件中明确表示其正在考虑提振股价的几种方案。

事实上，并股不是什么好办法。投资者们将其视为障眼法，目的就是推高股价，吸引更多的机构投资者买进该股，在很多情况下还是为了不被摘牌。Avalon Asset Management 的负责人弗莱恩(M. Kevin Flynn)说，这种方法很少奏效。这是个治标不治本的办法。如果能奏效的话，我觉得它会对花旗起作用，但 99%的情况下，并股后股价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

都会直线下跌。

根据纽约大学(New York University)、艾默里大学(Emory University)和佛罗里达大学(University of Florida)的教授们于2006年撰写的一篇论文，1962年至2001年实施并股的公司(约有1 600家)在并股后的三年中每月平均走势比大盘低1.3%左右。纽约大学斯特恩商学院(Stern School of Business)副教授克莱恩(April Klein)说，对于大多数公司来说，并股这个办法似乎效果不佳。一些公司确实走出了困境，实现了复苏，但通常没有哪家公司会像花旗那样得到政府的关心，维持它们的运转。

七、私有化

私有化是指由上市公司大股东作为收购建议者所发起的收购活动，目的是要全数买回小股东手上的股份，买回后撤销这家公司的上市资格，变为大股东本身的私有公司，即退市。这是资本市场上一类特殊的并购操作，它与其他并购操作的最大区别就是它的目标是使被收购的上市公司下市，由公众公司变为私人公司。

一般大股东提出的私有化价格肯定比现在的市场价格高(否则谁答应卖给你？还不如在市场上卖)，所以私有化建议被公布后股价会大涨一下，涨到不超过私有化价格的位置，如果私有化未获通过，又会跌回。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章 看懂影响大势的经济数据和政策

第一节 量化宽松政策

金融危机之后，我们经常可以在财经媒体上看到 QE1、QE2、QE3，QE 究竟是什么呢?

QE，就是量化宽松政策。金融海啸以后，全球经济状况非常糟糕，很多人失业，没有钱消费，即使是有钱人也不敢消费，很多企业虽没有亏损，但不敢投资，民众和企业都陷入了无法偿还银行贷款的困境，银行的呆账增加，也没有能力再贷款出去，经济上陷入了恶性循环。

于是，美国政府就想到了用量化宽松政策，就是我们常看到的 QE。量化指的是扩大一定数量的货币发行，宽松即减少银行的资金压力。当银行和金融机构的有价证券被中央银行收购时，新发行的钱币便被成功地投入私有银行体系。量化宽松是指中央银行在实行零利率或近似零利率政策后，通过购买国债等中长期债券来增加基础货币供给，向市场注入大量流动性资金的干预方式，以鼓励开支和借贷，也被简化地形容为“间接增印钞票”。量化宽松政策所涉及的政府债券不仅金额庞大，而且周期也较长。一般来说，只有在利率等常规工具不再有效的情况下，货币当局才会采取这种极端做法。

以美联储实施的量化宽松为例，其政策实施可以大致分为以下四个阶段。

一、零利率政策

量化宽松政策的起点往往都是利率的大幅下降。当利率工具失效时，中央银行才会考虑通过量化宽松政策来调节经济。从 2007 年 8 月开始，美联储连续 10 次降息，隔夜拆借利率由 5.25%降至 0%到 0.25%之间。

二、补充流动性

在 2007 年金融危机爆发至 2008 年雷曼兄弟破产期间，美联储以“最后的贷款人”的身份救市，收购一些公司的部分不良资产，推出一系列信贷工具，防止国内外的金融市场、金融机构出现过分严重的流动性短缺。在这一阶段，美联储将补充流动性(其实就是注入货币)的对象从传统的商业银行扩展到非银行的金融机构。

三、主动释放流动性

2008 年到 2009 年，美联储决定购买 3 000 亿美元的长期国债，收购房利美与房地美发行的大量抵押贷款支持证券。在这一阶段，美联储开始直接干预市场，直接出资支持陷入困境的公司；直接充当中介，面向市场直接释放流动性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、引导市场长期利率下降

2009 年，美国的金融机构渐渐稳定，美联储通过公开的市场操作购买美国长期国债，试图通过这种操作引导市场降低长期的利率，减轻负债人的利息负担。到这一阶段，美联储渐渐从台前回到幕后，通过量化宽松为社会的经济提供资金支持。

历次 QE 的内容是什么呢？

QE1 的内容

2008 年 11 月 25 日，美联储首次公布将购买机构债和 MBS，标志着首轮量化宽松政策实施的开始。2010 年 4 月 28 日，美联储的首轮量化宽松政策正式结束。QE1 将购买政府支持企业（简称 GSE）房利美、房地美、联邦住房贷款银行以及与房地产有关的直接债务，还将购买由两房、联邦政府国民抵押贷款协会（Ginnie Mae）所担保的抵押贷款支持证券（MBS）。2009 年 3 月 18 日，机构抵押贷款支持证券 2009 年的采购额最高增至 1.25 万亿美元，机构债的采购额最高增至 2 000 亿美元。此外，为促进私有信贷市场状况的改善，美联储还决定在未来 6 个月中最多再购买 3 000 亿美元的较长期国债证券。美联储在首轮量化宽松政策的执行期间共购买了 1.725 万亿美元资产。

QE1 主体上是用于购买国家担保的问题金融资产，重建金融机构信用，向信贷市场注入流动性，在于稳定信贷市场。值得关注的是，美联储的目的仅仅在于“稳定”市场，而不是“刺激 ”经济。显然，美联储无意于越俎代庖，行使行政职能。美联储的数量控制和成本控制精确到位。尤为令人称奇的是，美联储竟然在全球范围内保持了美元货币总量与对应商品总量的动态平衡。

QE1 时间：2009 年 3 月至 2010 年 3 月。2009 年 3 月 1 日至 2010 年 3 月 31 日，美股标准普尔 500 指数涨幅为 37.14%。

QE2 的内容

美联储在 2010 年 11 月 4 日宣布，启动第二轮量化宽松计划，计划在 2011 年第二季度以前进一步收购 6 000 亿美元的较长期美国国债。QE2 宽松计划于 2011 年 6 月结束，美联储购买的仅仅是美国国债。QE2 的内涵是美国国债，实际上是通过增加基础货币投放，解决美国政府的财政危机。同时，美联储再通过向其他国家“出售”国债，套现还原成美元现金，扩大了储备的规模（准备金大幅度增加），为解决未来的财政危机准备了“弹药”。

就本质而言，QE2 迥异于 QE1。其主要目的不在于注入流动性，而在于为政府分忧解难。美联储不容易啊！一手拉扯金融机构，一手拉扯美国政府。巧妙的是，在为政府分忧解难的同时，美联储间接扩充了准备金规模。需要警觉的是，美联储购买的美国国债大部分被中国政府吸纳，但美联储反而在扩张准备金规模。

QE2：时间：2010 年 8 月底至 2012 年 6 月。从 2010 年 9 月 1 日至 2012 年 6 月 30 日，美股标准普尔 500 指数累计涨幅为 29.81%。

QE3 的内容

北京时间 2012 年 9 月 14 日凌晨，有消息称，美联储麾下的联邦公开市场委员会（FOMC）在结束为期两天的会议后宣布，0%～0.25%超低利率的维持期限将被延长到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2015 年，将从 15 日开始推出进一步量化宽松政策(QE3)，每月采购 400 亿美元的抵押贷款支持证券(MBS)，现有扭曲操作(OT)等保持不变。其内容是在 2012 年 6 月底以前买入 4 000 亿美元的美国国债，其剩余到期时间在 6 年到 30 年之间；同时出售等量的美国国债，其剩余到期时间为 3 年或以下，随后这项计划在 2012 年 6 月份被延长到年底。美联储公开市场委员会(FOMC)于 2012 年 9 月 13 日指令纽约联储银行公开市场操作台以每月 400 亿美元的额度购买更多机构抵押支持证券(MBS)。FOMC 还指令公开市场操作台在 2012 年年底前继续实施 2012 年 6 月份宣布的计划，即延长所持有证券的到期期限，并把到期证券的回笼资金继续用于购买机构 MBS。美联储公开市场委员会强调，这些操作将在 2012 年年底前使委员会所持有长期证券持仓量每月增加 850 亿美元，将给长期利率带来向下压力，对抵押贷款市场构成支撑，并能使金融市场总体环境更加宽松。

QE4 的内容

2012 年 12 月 13 日凌晨，美联储宣布推出第四轮量化宽松计划，每月采购 450 亿美元的国债，替代扭曲操作，加上 QE3 每月 400 亿美元的宽松额度，美联储每月资产采购额达到 850 亿美元。除了量化宽松这剂“猛药”之外，美联储保持了零利率的政策，把利率保持在 0％～0.25％的极低水平。

而对于市场来说，这无异于把钱直接注入市场中去了，这对于股市来说是一剂“猛药”。

第二节　货币政策

刚刚说到的“QE”只是众多货币政策中的一种，那么什么是货币政策呢？

狭义货币政策指中央银行为实现既定的经济目标(稳定物价，促进经济增长，实现充分就业和平衡国际收支)运用各种工具调节货币供应量和利率，进而影响宏观经济的方针和措施的总合。

广义货币政策指政府、中央银行和其他有关部门所有有关货币方面的规定和采取的影响金融变量的一切措施(包括金融体制改革，也就是规则的改变等)。

比如，通过调整利率和控制货币供给量就能刺激或者减缓经济增长率，达到某些总体经济目标。

美国货币政策的制定和执行职责由美国的中央银行，即美联储承担。货币政策是美国调控国民经济和社会发展的主要宏观政策工具。美国法律规定，货币政策的目标是实现充分就业并保持市值的稳定，创造一个相对稳定的金融环境。在货币政策执行的过程中，美联储积极运用相关金融工具以尽量减少利率和货币信贷量的变化，努力达到兼顾“充分就业、市值稳定”两大目标的目的。随着市场经济的成熟和发展，美联储货币政策在宏观调控经济方面发挥了日益重要的作用。

一、利率

利率最重要的意义是影响货币供需价格，当市场资金过多、景气度过高时，中央银行会采取紧缩性货币政策。相反，如果中央银行想提振景气度，则会采取扩张性货币政策

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(见表 3-1)。

表 3-1

	扩张性财政政策	紧缩性财政政策
方式	1. 降息：下调联邦基金利率、法定存款准备金[①]、重贴现率[②] 2. 增加货币供给量：中央银行利用公开市场操作买入公债	1. 升息：上调联邦基金利率、法定存款准备金、重贴现率 2. 减少货币供给量：中央银行利用公开市场操作卖出公债
目的	提振经济与股市	降温经济与股市
影响	物价上涨，股市景气度回升	物价下跌，股市景气度下降

利率与我们息息相关，它并不是完全由政府决定，如果大家都把钱存在银行不消费，也不贷款投资，那么当银行手中积累大量货币没有办法赚到钱时，就会降低利率，促进消费和贷款。

相反，如果大家都把钱拿去消费，企业也贷款投资，那么当银行没有足够的钱运营时，就必须提高利率，吸引大家存款。

在这其中，对股市影响最大的就是法定存款准备金和重贴现率。

（一）重贴现率（如图 3-1 所示）

什么是“贴现”？是指银行承兑汇票的持票人在汇票到期日前，为了取得资金，贴付一定利息将票据权利转让给银行的票据行为，是银行向持票人融通资金的一种方式。

教科书上的概念总是那么拗口，简单说就是贴息取现。举个例子说吧，假如您有一张支票，面额为 100 万美金，还有半年到期才可以取，但您又急着用钱，这时您拿着这张支票去银行质押借款，如果银行同意借钱给您，那么支票被银行拿走，会给您 98 万美元现金，至于少掉的那 2 万美元就是贴给银行的利息了，这就是贴息取现。用 2 万美元的利息除以借款 100 万美元，再折合成年利率，贴现率就是 4%。

我们继续说这个例子，如果刚好银行的钱也不够了，他又想做成这笔生意，那么这家银行可以选择向其他银行借，因为对方也是银行，当然要付利息，这时候就产生了“同业拆解利率”。

当然，这家银行也可以不向同业借，而是向中央银行借，中央银行则会评估市场上资金的情况，如果市场上钱太多了，容易引起通货膨胀，中央银行就不会借；如果中央银行认为市场上的资金不足，便会愿意借款。那么，银行拿着您的支票向中央银行借钱的行为就叫“重贴现”。

当然，中央银行是不会那么无情地说“我不借你”，但它会及早判断市场资金情况调整

① 法定存款准备金，是指商业银行按照法律规定必须存在中央银行里的自身所吸收存款的一个最低限度的准备金。法定存款准备金的比例通常是由中央银行决定的，被称为法定存款准备金率。超额存款准备金是金融机构存放在中央银行，超出法定存款准备金的部分，主要用于支付清算、头寸调拨或作为资产运用的备用资金。

② 重贴现率，即一般商业银行资金不够时，除同业间相互拆借外，向中央银行融通借款。借款方式便是用手上现有的商业票据向中央银行重贴现，以获得资金。这种重贴现时支付的利率叫重贴现率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

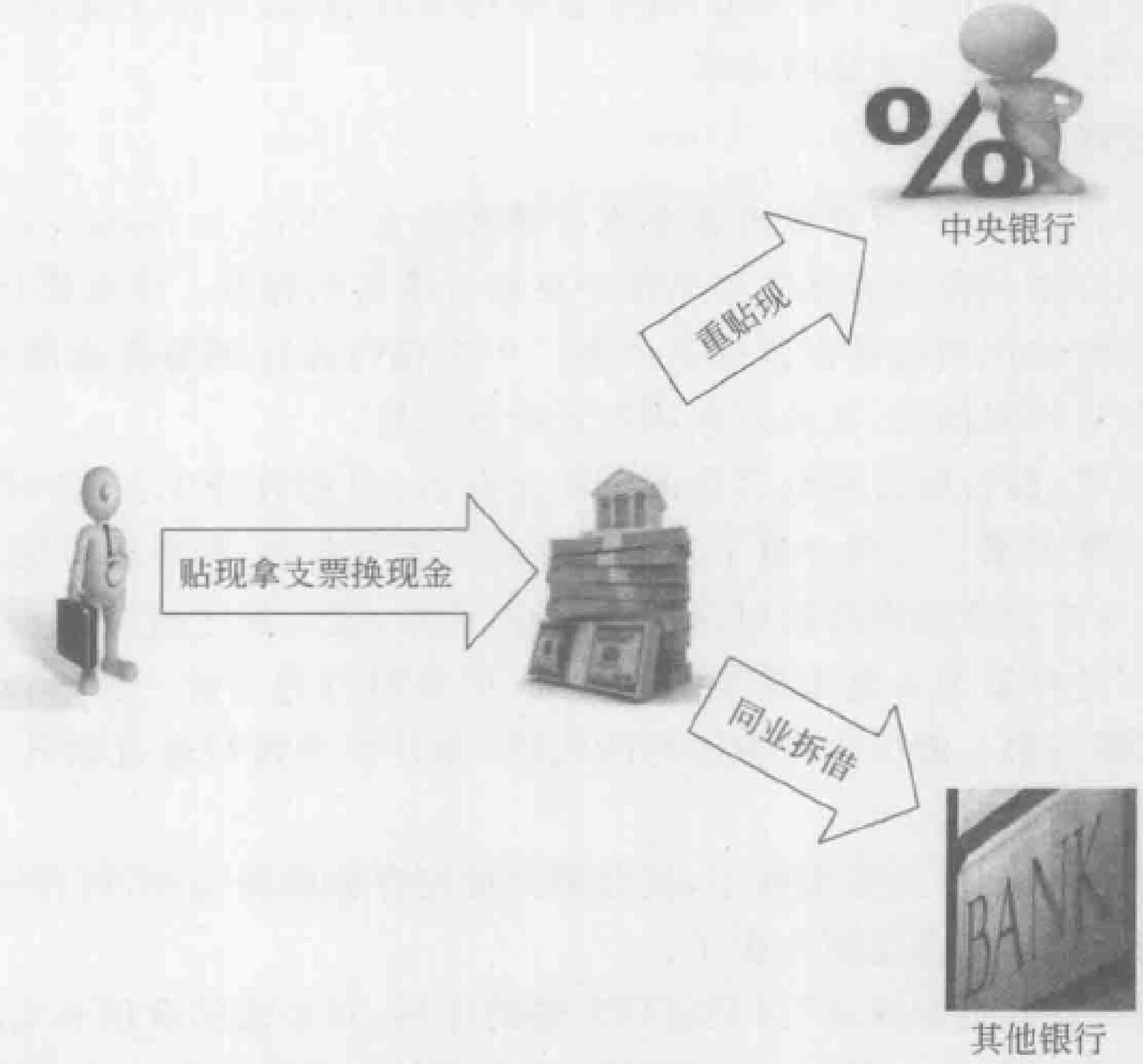


图 3-1

重贴现率。如果客户与银行之间的贴现率是4%，而银行与中央银行之间的重贴现率是3%，那么银行可以从中赚到1%，而如果中央银行把重贴现率调整到5%，那么银行要是借钱出去，自己还要亏掉1%。

一般来说，中央银行会在决定升息、降息前，通过调整重贴现率作为货币政策转向的宣誓。

（二）同业拆解利率

同业拆解利率是指金融机构同业之间的短期资金借贷利率。它有两个利率：拆进利率表示金融机构愿意借款的利率，拆出利率表示金融机构愿意贷款的利率。

在美国，同业拆解利率被称为“联邦基金利率”。我们经常可以在财经新闻中看到调升或者是调降联邦基金利率，更准确的说法是联邦基金目标利率。

银行很多时候是不希望中央银行知道缺少资金的，所以不会轻易跟中央银行借钱，而是同业之间拆借周转。

而联邦基金目标利率就是建议银行之间互相借钱的利息应该是多少，让银行明白放贷资金应该怎么加减码，也希望利率因此而合理化。

这里需要说明的一个定义是“加减码”。码，是跟利率有关的重要名称，一码的利率是0.25%，加一码就是利率增加0.25%，减一码就是利率减少0.25%，透过加减码调整市场上的资金成本，一般是微调，以循序渐进的方式，如果是听到利率增加或者减少1%，那么其暗含的意思就是调整了4码，这样的幅度是很大的。

当宣布调升、调降联邦基金利率时，美股总会及时反映涨跌，可见我们要重点关注这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个内容。联邦基金利率由美联储公布，每年会举行 8 次会议，时间不定，但会提前通知公司开会时间，必要时还会召开临时会议。

（三）存款准备金率

存款准备金，也称为法定存款准备金或存储准备金(Deposit reserve)，是指金融机构为保证客户提取存款和资金清算需要而在中央银行准备的存款。中央银行要求的存款准备金占其存款总额的比例就是存款准备金率。中央银行通过调整存款准备金率，可以影响金融机构的信贷扩张能力，从而间接调控货币供应量。

举例子来说吧，假设银行收取客户的 100 元存款，只能放贷出去 30 元，剩下的 70 元就保留在银行金库了里。这部分留下来的钱就叫存款准备金，如果没有这笔钱，把钱都放贷出去，那么一旦客户要领取存款时，银行就没有钱给，就会发生挤兑。

每一家银行的存款准备金率都是不一样的，中央银行为了统一管理设定了法定存款准备金率，各家银行都不能低于中央银行的标准，而且中央银行通过调升、调降法定存款准备金率来调节市场资金。

当中央银行认为市场的资金够了，就会调升法定存款准备金率，银行可以放贷出去的钱变少了，市场的流动资金也就变少了。

我们刚才介绍的“重贴现率”只是起到宣誓的作用，对普通民众没有实际的影响，但法定存款准备金率则与民众息息相关。银行的存款准备金是存在银行金库中的，不能使用，没有利息，因此对于银行来说，拉高存款准备金率，可以放贷或者作其他投资用途的资金比率就变少了，这时银行就必须总额才能维持之前的利润，换句话说就是必须吸引更多的存款，因此就会提高存款利息；反之亦然。

例如，如果美联储想在一夜之间紧缩货币，它可以将大银行的法定存款准备金率提高一定的百分点，甚至可以提高定期存款的准备金要求。如果美联储将 10%的法定存款准备金率提高至 20%，国会也同意的话，即使不公开市场业务或贴现率政策来改变银行的法定存款准备金数量，银行也必须大幅度缩小它们的贷款、投资以及存款。银行存款创造货币乘数只能是存款准备金的 5 倍，而不是 10 倍。因此，总的存款或者说流动性必须减少一半。这种痛苦紧缩很快就会出现。银行就会发现它们的准备金数量不足，他们就必须卖出一些债券或者收回一些贷款。购买债券的人和贷款被收回的借款人就会从他们的支票账户中提出存款。

在如此短的时间内发生这么大的变动将会导致利率迅速升高，信贷实行配额，投资大量缩减以及 GDP 和就业的大幅度下降；反之亦然。因此，美国、欧洲等发达体使用法定存款准备金率这个强有力的工具时十分谨慎。由于改变法定存款准备金率规定会引起政策上过大和过分突然的变化，因此美欧等发达体已经极少采用。而公开市场业务则能以破坏性较小的方式获得同样的效果，特别是美国在法定存款准备金率调整到 10%左右后，多少年就没有再变动过。

二、汇率

“汇率”亦称“外汇行市”或“汇价”，是一国货币兑换另一国货币的比率，是以一种货币表示另一种货币的价格。由于世界各国货币的名称不同，币值不一，所以要规定一个一国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

货币对其他国家的货币的兑换率，即汇率。从短期来看，一国的汇率由对该国货币兑换外币的需求和供给所决定。外国人购买本国商品、在本国投资以及利用本国货币进行投机会影响本国货币的需求。本国居民想购买外国产品、向外国投资以及外汇投机会影响本国货币供给。从长期来看，影响汇率的因素主要有：相对价格水平、关税和限额、对本国商品相对于外国商品的偏好以及生产率。

（一）汇率具体被哪些因素影响呢？

1. 国际收支。这是最重要的影响因素，如果一国国际收支为顺差，则外汇收入大于外汇支出，外汇储备增加，该国对于外汇的供给大于对于外汇的需求，同时外国对于该国货币的需求增加，则该国外汇汇率下降，本币对外升值；如果为逆差，会导致本国外汇供给减少、需求增加，使外币汇率上涨，本币汇率下跌。

需要注意的是，现在美国的巨额贸易逆差不断增加，但美元却保持长期的强势，这是很特殊的情况，也是许多专业人士正在研讨的课题。

2. 通货膨胀率。任何一个国家都有通货膨胀，如果本国通货膨胀率比外国高，则本国货币对外贬值，外汇汇率上升。

3. 利率。利率水平对于外汇汇率的影响是通过不同国家利率水平的不同，促使短期资金流动导致外汇需求变动。如果一国利率提高，外国对于该国货币的需求增加，该国货币升值，则其汇率上升。当然，利率影响的资本流动需要考虑远期汇率的影响，只有当利率变动抵消未来汇率不利变动仍有足够的好处时，资本才能在国际间流动。[3]

4. 经济增长率。如果一国为高经济增长率，则该国货币汇率高。

5. 财政赤字。如果一国的财政预算出现巨额赤字，则其货币汇率将下降。

6. 外汇储备。如果一国的外汇储备高，则该国货币汇率将升高。

7. 投资者的心理预期。投资者的心理预期在目前的国际金融市场上表现得尤为突出。汇兑心理学认为，外汇汇率是外汇供求双方对货币主观心理评价的集中体现。评价高，信心强，则货币升值。这一理论在解释无数短线或极短线的汇率波动上起到了至关重要的作用。

8. 各国汇率政策的影响。

（二）影响

1. 对贸易收支的影响

汇率对进出口的影响：汇率上升（直接标价法），能起到促进出口、抑制进口的作用。（外汇汇率上涨，本币汇率下跌。）

2. 对非贸易收支的影响

1）对无形贸易收支的影响：一国货币汇率下跌，外币购买力提高，本国商品和劳务价格低廉。本币购买力降低，国外商品和劳务价格变贵，有利于改善该国旅游与其他劳务收支状况。

2）对单方转移收入的影响：一国货币汇率下跌，如果国内价格不变或上涨相对缓慢，将对该国单方转移收支产生不利影响。

3）对资本流出入的影响：汇率对长期资本流动影响较小。从短期来看，汇率贬值，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资本流出；汇率升值，有利于资本流入。

4）对官方储备的影响：①本国货币变动通过资本转移和进口贸易额的增减，直接影响本国外汇储备的增加或减少；②储备货币汇率下跌，使保持储备货币国家的外汇储备的实际价值遭受损失，储备国家因货币贬值减少债务负担，从中获利。

3. 国内经济

1）对国内物价的影响

（1）汇率上升使进口商品价格下跌

（2）汇率变动以后，如对外贬值，由于奖入限出，对出口有利，对进口相对不利，在其他因素不变的情况下，国内市场的商品供应趋于紧张，价格趋于上涨。

（3）汇率变动后，如本币对外贬值，出口增加，进口减少，贸易逆差减少以至顺差增加，导致增加该国货币投放量，在其他因素不变的情况下，会推动价格上涨。

（4）对于货币兑换国家，如本币对外币有升值之势，使大量国外资金流入，以谋取利差，若不采取必要的控制措施，也会推动该国的物价上涨。

2）对国民收入、就业和资源配置的影响：本币贬值，利于出口限制进口，被限制的生产资源转向出口产业，进口替代产业，促使国民收入增加，就业增加，由此改变国内生产结构。

4. 国际经济

1）汇率不稳，加深国家之间争夺销售市场的斗争，影响国际贸易的正常发展。

2）影响某些储备货币的地位和作用，促进国际储备货币多元化的形成。

3）加剧投机和国际金融市场的动荡，同时又促进国际金融业务的不断创新。

5. 金融市场

1）一些主要国家汇率的变化直接影响国际外汇市场上其他货币汇率的变化，使国际金融市场动荡不安。

2）由于汇率频繁变动，外汇风险增加，外汇投机活动加剧，这样就更加剧了国际金融市场的动荡。

3）汇率大起大落，尤其是主要储备货币的汇率变动会影响国际金融市场上的资本借贷活动。

6. 外汇风险

1）汇率风险：又称外汇风险，指经济主体在持有或运用外汇的经济活动中，因汇率变动而蒙受损失的可能性。

2）外汇风险的种类：交易风险、折算风险、经济风险。

（1）交易汇率风险，在运用外币进行计价收付的交易中，经济主体因外汇汇率的变动而蒙受损失的可能性。交易风险主要有以下几种：

① 商品劳务进口和出口交易中的风险；

② 资本输入和输出的风险；

③ 外汇银行所持有的外汇头寸的风险；

（2）折算汇率风险，又称会计风险，指经济主体在对资产负债表的会计处理中，将功能货币转换成记账货币时，因汇率变动而导致账面损失的可能性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

功能货币指经济主体与经营活动中流转使用的各种货币。

记账货币指在编制综合财务报表时使用的报告货币，通常是本国货币。

(3) 经济汇率风险，又称经营风险，指意料之外的汇率变动通过影响企业的生产销售数量、价格、成本，引起企业未来一定期间收益或现金流量减少的一种潜在损失(见表 3-2)。

表 3-2

美元升值	优点：进口的原料、设备便宜了，获利的空间变大
	缺点：出口产品贵了，影响国际竞争力，国外分公司赚的钱变少
美元贬值	优点：出口产品因为便宜而卖得多，国外分公司赚的钱多了
	缺点：进口原料、设备贵了，外资不愿在此地投资

当汇率变化的巨大影响导致汇率有明显的升降时，部分公司的股价也会受到牵连。

第三节 财政政策

财政政策是指国家根据一定时期政治、经济、社会发展的任务而规定的财政工作的指导原则，也是指政府利用财政预算扩大或者削减税收、融资债务、财政开支来刺激或减缓经济增长的步调，以达到经济总体目标的方法。财政政策是国家整个经济政策的重要组成部分。

财政政策和货币政策都是政府可以加以利用的工具，有时单一使用，有时两样并用。财政政策通常流程比较复杂，因为要增加经费需要经过国会同意；货币政策的决策则比较快，只要少数几个人开会研究后就可以决定。

财政政策也分为扩张性政策和紧缩性政策(见表 3-3)。

表 3-3

	方　式	目　的	影　响
扩张性	1. 减税：降低营业税、所得税、赠与税、遗产税 2. 增加政府支出：加大公共事业建设，提高社会总需求量也就增加了就业机会，物价也会随之上涨	提振经济	股市景气度回升
紧缩性	1. 加税：增加营业税、所得税、赠与税、遗产税 2. 减少政府支出：减少公共事业建设，降低社会总需求量，也就减少了就业机会，物价也会随之下滑	降温经济	股市景气度下降

第四节 美联储的声明

在美国股票市场，股票价格除了受财政政策、货币政策、经济指标、企业财报、券商评级这些影响外，美联储的声明也是重要的风向标。

美联储会针对经济形势召开 FOMC 利率决策会议，除公布联邦基准利率的维持区间之外，还会发表声明评论和展望经济前景。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2013 年 6 月，美联储会后发表声明称，经济和就业市场前景的下滑风险减少，美联储会维持目前每月 850 亿美元的购债进度，但美联储主席伯南克表示，美联储预计将在 2013 年稍后放缓购债进度。市场对声明中有关经济更积极的评估作出反应，特别是有关经济风险降低的说法，将之视为美联储接近缩减购债的信号。

之后，欧元兑美元跌报 1.328 0 美元，远低于此前日高 1.341 4 美元。美元兑日元涨报 96.71 日元，美元兑日元当日波动区间幅宽超过 2 日元。澳元兑美元逼近三年低点。美元指数触及一周高位 81.489，稍早跌至四个月低点 80.498，而在美联储发布声明前，美元兑多数主要货币也跌至四个月低点。

第五节 美国重要的经济数据

每月、每季度、每年，美国都会发布重要的经济数据，而这些数据也将对美国股票市场带来巨大的影响。

一、GDP

GDP，即国内生产总值，英文名称 Gross Domestic Product，通常被缩写为 GDP。该指标是宏观经济中最受关注的经济统计数字，因为它被认为是衡量国民经济发展情况最重要的一个指标。

GDP 是按市场价格计算的国内生产总值，是指一个国家（或地区）所有常住单位在一定时期内生产活动的最终成果。也就是说，日本公司在美国投资的工厂所创造的价值也将被计入美国的 GDP。它涉及的是实实在在的经济活动。

一般来讲，若 GDP 维持较快的增速，将对该国货币带来支撑；反之则对该国货币起利空作用。这里的增长速度是一个相对的概念，假设 A、B 两国 GDP 的增速分别为 1.5% 和 0.5%，尽管增速都不够快，但若这个速度维持一段时间，A 国货币的走势将会好于 B 国货币。这里仅考虑的是 GDP 因素，实际的外汇走势还要综合其他因素来看，但 GDP 是最重要的经济数据之一，对外汇市场有着较大的影响。

美国的 GDP 按季度核算，在每个季度结束后的一个月月末，公布初步数值，再过一个月，公布该季度的重新核算数值，再过一个月，公布该季度的最终定值。相当于每个季度的 GDP 数据都会被披露三次，平均下来，在每个月月末都会公布一个 GDP 数据，都是上一个季度的。一次初值，两次核定，可见 GDP 数据的统计信息量很大，核算披露也很慎重。

投资者应考察该季度 GDP 与前一季度及去年同期数据相比的结果，增速提高，或高于预期，均可视为利好，可能发生股汇双涨。一般情况下，如果 GDP 连续两个季度下降，则被视为衰退，股市会有一波失望性下挫。

二、失业率

经济发展的晴雨表与经济周期密切相关。数据上升说明经济发展受阻，反之则顺利。对于大多数西方国家来说，失业率在 4%左右为正常水平，但如果超过 9%，则说明经济处

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于衰退。此数据由美国劳工部编制。

失业率＝失业人数÷总劳动人口×100％

作就业报告时市场分析师和经济学家相当重视该数据，因为这个数据每月月初就会公布，所以投资者可以依据这些数据预测当月的其他各项经济指标。

失业率与利率和通胀率关系紧密，失业率低，利率和通胀率就高；失业率高，利率和通胀率就低。

通常，股市开始下跌时，就是失业率上升的初期，当失业率下降的时候，股市通常就开始回升了。

美国GDP中的七成被“消费”占据，因此提升GDP最有效的方法就是降低失业率，增强民间消费能力，消费总额提高了，会带动整个国家GDP的增长；反之亦然。

与失业率有关的两个十分重要的报告：初次申请事业救济金人数报告和非农就业报告

• 初次申请失业救济金人数报告

美国劳工部固定在每周四发布初次申请失业救济金人数的统计数字，在经济形势景气度好的时候，这个数字就低；反之则高。根据美国劳工统计局的资料显示，过去40年初次申请失业救济金人数在景气度好的时候介于30万～40万人次；而在景气度低的时候，这个数字会暴涨到50万～70万。

• 非农就业报告

非农数据通常指美国非农就业率、非农就业人数，它能反映出制造行业和服务行业的发展及其增长，数字减少便代表企业减低生产，经济萧条。当社会经济发展较快时，消费自然随之增加，消费性以及服务性行业的职位也就增多。当非农业就业数字大幅增加时，表明了一个健康的经济状况，理论上对汇率应当有利，并可能预示着更高的利率，而潜在的高利率会促使外汇市场更多地推动该国货币价值提升，反之亦然。

因此，该数据是观察社会经济、金融发展程度和状况的一项重要指标。非农业就业人数为就业报告中的一个项目，该项目主要统计从事农业生产以外的职位变化情形。美国的非农就业数据是外汇市场每月重点关注的经济数据之一，该数据的出笼有可能成为确定汇市方向的一个转折，也有可能带给汇市激烈的波动，引发市场兑汇方向的模糊，所以这个数据是重量级经济指标。

三、新屋出售、开工率和营建

建筑类指标在各国公布的数据体系中一般占有较重要的地位，因为房地产业对于现代化经济体都有举足轻重的作用，而且一国经济景气与否也往往会在建筑类指标上反映出来。

房屋的建设属于投资，是拉动国民经济增长的重要动力。在西方国家，新屋开工和营建许可是较为重要的两个建筑类指标，考察的基本上是居民住宅或非工业用途的建筑范畴。

住宅动工的增加将使建筑业就业人数增加，新近购房的家庭通常会购买其他耐用消费品，通过“乘数效应”，使得其他产业的产出和就业增加，建筑业对商业循环非常重要，因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为住宅建设的变化将直接指向经济衰退或复苏。

在美国，一般新屋开工分为两种：独栋住宅与群体住宅。独栋住宅开始兴建时，一户的基数是 1，一栋百户的公寓开始兴建时，其基数为 100，依此计算出新屋开工率（Housing Start）。专家们一般较重视个别住宅的兴建，因为群体住宅内的单位可以随时修改，波动性较大，数据通常无法掌握。

在美国，新屋开工通常在每月的 16 日至 19 日间公布。

通常来讲，新屋开工与营建许可的增加，理论上对于该国货币来说是利好因素，将推动该国货币走强，新屋开工与营建许可的下降或低于预期，将对该国货币形成压力。

新屋开工率的变动通常与房屋贷款利率的高低有绝对关系，房屋贷款利率越高，新屋开工率就低时；当房屋贷款利率越低，普通民众负担轻，愿意购买，促使开工率上升。

分析师在观察新屋开工率时会先观察营建许可证的核发数据，两者反映的时间差是一个月。

建筑商在开工前，必须取得政府部门的许可证，才可以动工，这个数据非常重要。

四、采购经理人指数（Purchase Management Index，PMI）

采购经理人指数（PMI）是用来衡量制造业在生产、新订单、商品价格、存货、雇员、订单交货、新出口订单和进口等八个范围的状况。

采购经理人指数以百分比来表示，常以 50%作为经济强弱的分界点，即当指数高于 50%时，被解释为经济扩张的信号，对股市是利多。当指数低于 50%，尤其是非常接近 40%时，则有经济萧条的忧虑，对股市自然就是利空。它是领先指标中一项非常重要的附属指针，美国市场较为看重美国采购经理人指数，它是美国制造业的体检表，在全美采购经理人指数被公布前，还会公布芝加哥采购经理人指数，这是全美采购经理人指数的一部分，市场往往会就芝加哥采购经理人的表现来对全国采购经理人指数作出预期。

除了对整体指数的关注外，采购经理人指数中的支付物价指数及收取物价指数也被视为重要物价指标，而其中的就业指数更常被用来预测失业率及非农业就业人口的表现。

- 耐久财订单（Durable Good Orders）

所谓耐久财，是指不易耗损的财货，如汽车、飞机等重工业产品和制造业资本财。其他诸如电器用品等也是。耐久财订单代表未来一个月内制造商生产情形的好坏，就定义而言，订单泛指有意购买，而预期马上交运或在未来交运的商品交易把握升浪起点现在机构底部建仓名单。这个数字被视为制造业景气度的领先指标。

这里需要注意两点：一是，数据公布后，修正的幅度可能很大；二是，订单金额会大起大落。事后修正幅度大是因为订单被修改或取消，因为每一笔订单的金额都很大，而且买方可能是政府机构，因此从决定买到支付货款，审批过程很长，而且从订单接收到生产完成，耗时很久，如果政府预算不及或是改变不予支持，都会造成买方修改或取消订单。出现订单大幅增多而往后连续几个月却大幅下滑的现象比较常见，所以一些分析师会将国防和运输部门需求的数字剔除后，另外制作数据。

由于这项数据很难预测，而且波动剧烈，因此公布时常常出乎市场意料，造成市场激烈反应，一般来说，超出市场预期的耐久财订单数字代表制造业，特别是重工业表现强劲，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很有可能充当产业的火车头，进而带动各相关产业发展，对股市来说则是利多消息。

• 半导体设备订单出货比

半导体设备订单出货比是根据北美半导体制造商过去 3 个月的平均订单金额除以过去 3 个月的平均设备出货金额，所得出的比例。采用 3 个月的平均金额能清楚地呈现市场趋势，并能减少因单一月份金额的大幅起落所可能产生的误解。

一般将 B/B 值是否大于 1 作为判断半导体设备行业景气的先行指标。若比值大于 1，表示半导体设备业接单状况良好，也反映出半导体制造商持续投资资本设备。

然而，更重要的是追踪 B/B 值背后的订单与出货金额，才能了解市场真正的景气状况。举例而言，尽管 B/B 值大于 1，但订单、出货金额与往年相比，是在相对低点，只能表示半导体设备制造商正逐步增加设备投资，但并不能解读为半导体设备市场已全然复苏。

五、消费者物价指数(Consumer Price Index)

消费者物价指数，英文缩写为 CPI，是反映与居民生活有关的产品及劳务价格统计出来的物价变动指标，通常作为观察通货膨胀水平的重要指针。

许多经济学家为了分析的目的而将部分指标排斥在外，主要是将容易产生波动的食品和能源价格剔除出去。这被称为核心消费者物价指数。

在美国，目前的消费者物价指数是以 1982 年至 1984 年的平均物价水准为基期，涵盖了房屋支出、食品、交通、医疗、成衣、娱乐、其他等七大类，以 364 种项目的物价来决定各种支出的指数。

举例来说：基期的物价指数若是 100，2013 的物价指数为 102，就意味着 2013 年财货与劳务的价格高于基期水准 2%，由于这个指标涵盖的内容都是日常生活必需物，因此消费者物价指数是讨论通货膨胀时最常提及的物价指数之一。消费者物价指数升幅太大，有通货膨胀的压力，此时中央银行可能会通过调高利率来加以控制，对一国货币来说是利多。由于与生活相关的产品多为最终产品，其价格只涨不跌，因此，消费者物价指数也未能完全反应价格变动的实情，还要结合其他数据才能通盘考察通货膨胀。不过，如果消费者物价指数升幅过大，表明通胀已经成为经济不稳定的因素的时候，中央银行会有紧缩货币政策和财政政策的风险，从而造成经济前景不明朗，因此该指数过高的升幅并不受市场欢迎。

通常，消费者物价指数增加超过 3%，被视为通货膨胀；一旦超过 5%，则被视为恶性通胀。

对于增幅在 3%到 5%之间的国家，不同国家有不同的解读。如果美国一段时间内的消费者物价指数超过 3%，美联储可能就会通过调升利率应对；但如果这个数字是反映在巴西，就是在可以容忍的范围之内。

对于美国市场的投资者，则是要观察消费者物价指数波动程度的大小。一旦美联储认为消费者物价指数变动太大，势必升息，这样资金就会出走，股市下跌。

六、生产者物价指数(Producer Price Index)

生产者物价指数，英文缩写为 PPI，主要用于衡量各种商品在不同生产阶段的价格变

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

化情况，与消费者物价指数一样，通常作为观察通货膨胀水平的重要指标。

对外汇市场而言，市场更加关注的是最终产品 PPI 的月度变化情况。由于食品价格因季节变化上涨，而能源价格也经常出现意外波动，为了能更清晰地反映出整体商品的价格变化情况，一般将食品和能源价格的变化剔除，从而形成“核心生产者物价指数”，进一步观察通货膨胀率的变化趋势。

在美国，美国生产者物价指数的资料搜集由美国劳工局负责，他们以问卷的方式向各大生产厂商搜集资料，搜集的基准月是每个月包含 13 日在内该星期的 2 300 种商品的报价，再加权换算成百进位形式，为方便比较，基期被定为 1967 年。

一般而言，当生产者物价指数增幅很大且持续加速上升时，该国中央银行相应的反应是采取加息对策阻止通货膨胀快速上涨，则该国货币升值的可能性增大；反之亦然。

因为生产者物价指数先发于消费者物价指数，通常分析师会利用其中的第三个部分——最终产品的物价波动状况，来预测消费者物价指数。

一般来说，较高的通货膨胀率会使股票及债券的实际收益下降，因为商品变贵了，同样金额的钱可以买的东西少了，因此消费者物价指数和生产者物价指数上扬对于股市来说都不是好消息。

七、零售销售（Retail Sale）

零售销售，其实是对零售销售数额的统计汇总，包括所有主要从事零售业务的商店以现金或信用的形式销售的商品价值总额。服务业所发生的费用不包括在零售销售中。零售数据对于判定一国的经济现状和前景具有重要的指导作用，因为零售销售直接反映出消费者支出的增减变化。在西方发达国家，消费者支出通常占到国民经济的一半以上，像美国、英国等国，这一比例可以占到 2/3。

在美国，商务部统计局每个月都会进行一次全国性零售业抽样调查，其调查对象为各种型态和规模的零售商（均为商务部登记在案的公司）。因为零售业涉及范围太广，因而采取随机抽样的方式进行调查，以取得较具代表性的数据资料。耐用消费品方面的零售商包括汽车零售商、超级市场、药品和酒类经销商等。由于服务业的数据很难搜集、计算，所以将其排除在外，但服务业亦属于消费支出中重要的一环，其消费增减可以从个人消费支出（包括商品零售和服务）这一数据中得出结果。

在西方国家，汽车销售构成了零售销售中最大的份额，一般能够占到 25%，因而在公布零售销售的同时，还会公布一个剔除汽车销售的零售数据。此外，由于食品和能源销售受季节影响较大，有时也将食品和能源剔除，再发布一个核心零售销售数据。

一国零售销售的提升，代表该国消费支出的增加，经济情况好转，利率可能会被调高，对该国货币有利；反之，如果零售销售下降，则代表经济景气趋缓或不佳，利率可能被调降，对该国货币偏向利空。

八、消费者信心指数（Consumer Confidence Index）

消费者信心指数简称 CCI，是反映消费者信心强弱的指标，是综合反映并量化消费者对当前经济形势评价和对经济前景、收入水平、收入预期以及消费心理状态的主观感受，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是预测经济走势和消费趋向的一个先行指标，是监测经济周期变化不可缺少的依据。

消费者信心指数主要是为了解消费者对经济环境的信心强弱程度，反映消费者对经济的看法以及购买意向。消费者对经济现状和就业市场的评价还包括对未来经济和就业市场的预期，以及有关家庭收入情况和是否计划购买房子、汽车等消费品的问题。通过抽样调查，反映消费者对当下与往后 6 个月的经济景气、就业情况与个人财务状况的感受和看法。

在美国，由经济咨商会的消费者研究中心委托全国家庭看法公司每月对全美约 5 000 个家庭进行调查后，得出统计数据。

在经济循环中，消费者信心指数被视为衡量经济强弱的同时指标，与当下的景气状况有高度相关性。分析表明：该指数与消费者支出的相关性较弱，而与经济状况的落后指标失业率有较强的负相关关系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章 那些年，我们一起追的票

第一节 潜力股——余晓光

余晓光，泽诚资本投资总监，截至2014年7月15日雪球粉丝达21 012人

最初知道余晓光，是因为2013年年底笔者要在所属媒体做一期美股投资的专版内容，需要采访几位美股的投资人，“雪球”的江涛向笔者郑重推荐了他。在简短地交流后，他爽快地答应了，那期内容，他写了2013年红得发紫的Tesla。

这次笔者有了写书计划后，因为有邀请投资人赞助文章的板块，再次请人推荐好的投资人时，几位好友同时推荐了余晓光，大家一致认为他虽然很年轻，但非常有潜力。

笔者在微信上简短地说明了情况，他再次爽快地答应了，并授权随便选用他在“雪球”上的长文章，那么，我是不是该在他的定语中再加上一个“爽快”呢?!

反复斟酌后，笔者还是选取了余晓光写于2014年1月3日的一篇长文，因为他写的是万众瞩目的苹果，苹果无疑是关注的人最多的股票，所以余晓光对任何一个数据的选取都马虎不得，甚至连标点符号都会有“果粉”站出来挑剔。

2014——苹果王者回归

2012年9月13日凌晨，当万众期待的iPhone5发布后，我对一个长期持有苹果股票的基金公司哥们儿说：你的苹果可以卖了。他说：身边的人也这么说。发布没几天，苹果创下了历史705.07美金的新高，然后接下来的故事，大伙也都知道。整个2013年，苹果的股票走出了一个深“V”。2013年年中的时候，在股票价格为每股430美金的时候，我以买打折iPhone的心态买入苹果股票，后来赚了点儿就离场继续搞身边的互联网股票和新能源去了。但苹果作为促进人类历史文明进步的公司，历史的使命还远未结束。从一个投资者的角度来看，对苹果保持长期的观察更是对一个时代的参与。乔布斯去世已经两年多，这段时间内，苹果的创新能力和产品的受欢迎程度丝毫没有减弱的趋势，尤其是近期发布的MAC PRO让人大开眼界。无论是在设计上还是在运行速度上，都让人惊艳，当你知道组装同样配置的WINDOWS电脑要付出4倍价格的时候，更让人折服。Tim Cook领导的苹果在经过这两年的历练和资本市场对苹果的从新认知，市场的指针好像又重新走到了起跑的位置。2014年苹果王者回归，而导致市场重拾信心的元素其实从未离开过苹果。

2013年苹果的估值跌到PE 10以内，反映了市场对苹果现有业务趋势持续下降的担心。从图4-1中其实就可以看到苹果产品线的增速相比2012年是全线回落。资本市场的预期都是线性的，如果一个公司今年业绩好，那么未来5年的业绩预测都是一条上涨的移动平均线，如果趋势改变，收入减少，那么参考已经在衰退的IPOD业务，得到未来数年后iPhone业务的负增长，这就是华尔街的逻辑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

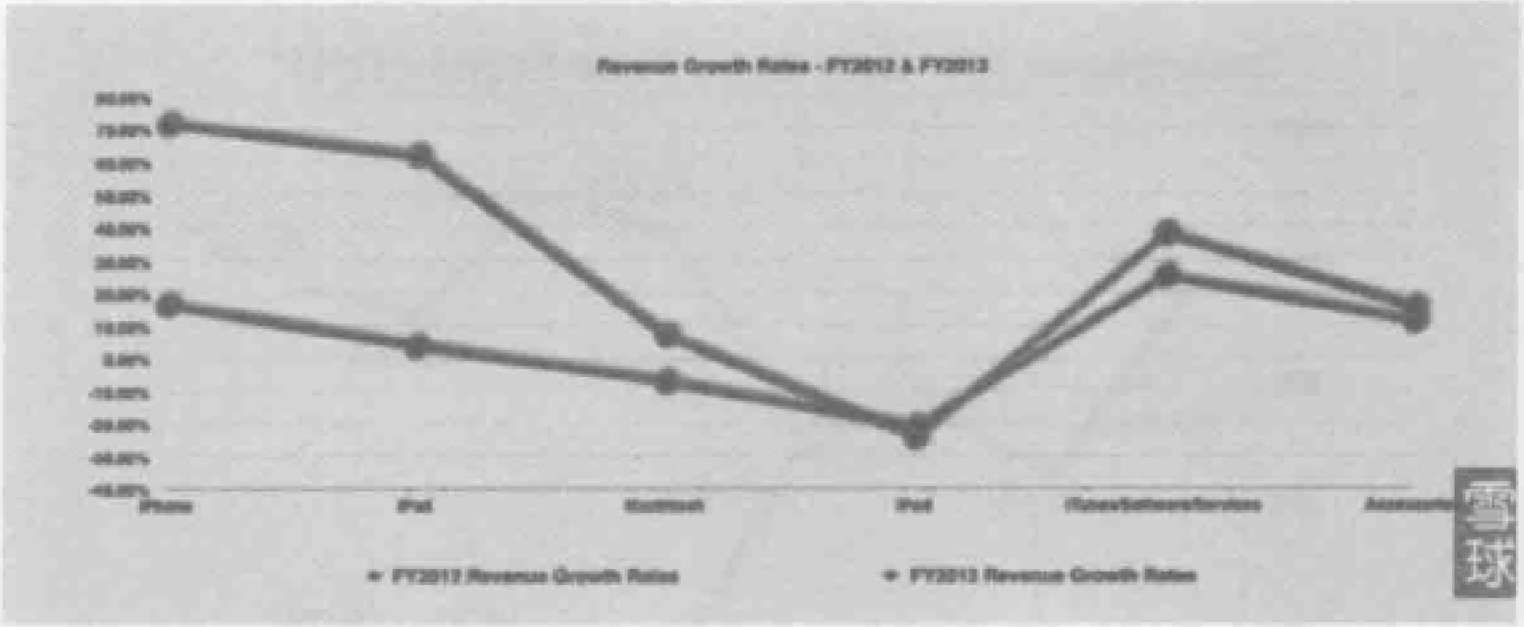


图 4-1

苹果的毛利率也确实从 2012 年年初的 47%一直下降到今年的 37%（如图 4-2 所示），无论是收入增速还是毛利率下降，从表面看都符合一个高速成长型企业向成熟平台期过渡的趋势。苹果毛利下降的原因是多方面的。苹果毛利最高的时候是在 iPhone 4S 的阶段。如果用最小的升级换取了最大的利益作为背后的原因，也许说得过去。后来 iPhone 制造成本的上升、低毛利 iPad mini 的推出都拉低了苹果的综合毛利率。

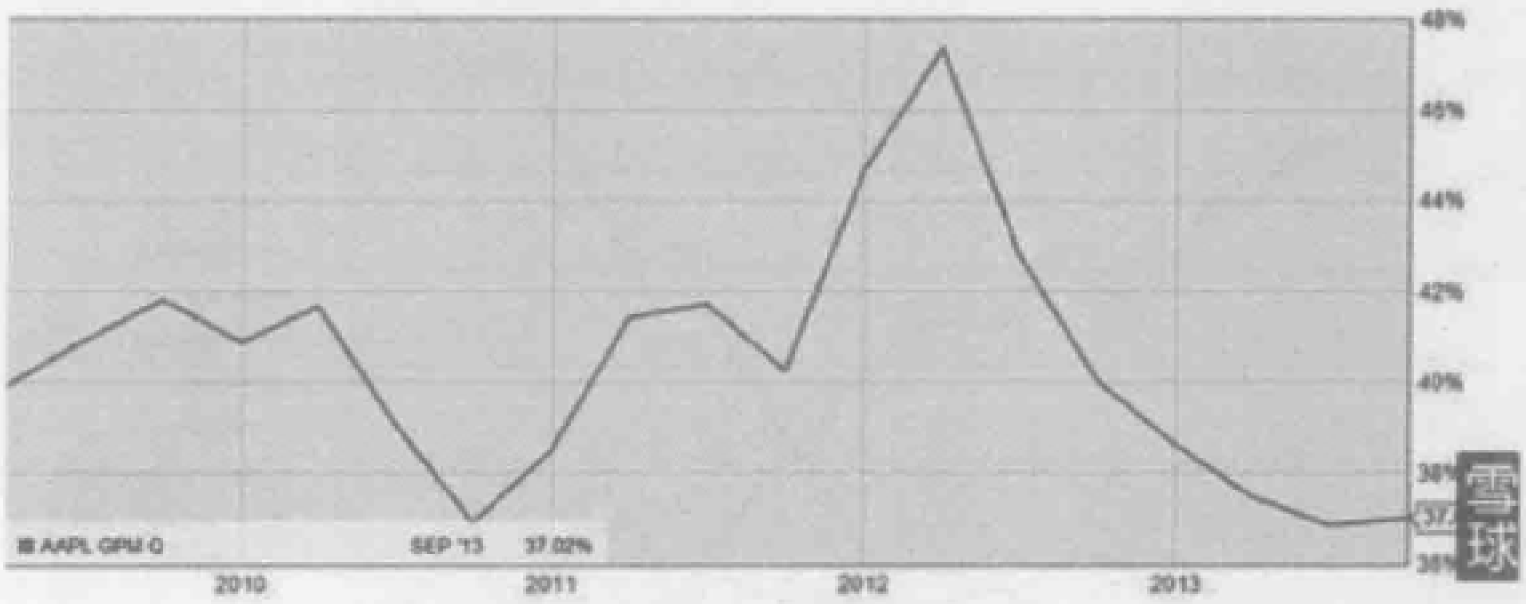


图 4-2

另外一个原因也许是超过 400 美金的高端手机市场的增速持续减少。从图 4-3 中可以看到超过 400 美金的手机市场增速从 2011 年迅速与中低端机拉开距离。这其中主要的功劳就是 Android 系统让以前所有做 MKT 生意的手机厂商看到了专注硬件也可以一搏的机遇。

无论是异军突起的小米，还是传统的电脑厂商，都是 Android 的受益者（如图 4-4 所示）。华为、中兴、联想、酷派、TCL 迅速弘扬了中国传统一窝蜂而上的制造业美德，在迅速普及商品的同时，快速拉低同行利润率。比起卖一台 42 寸大彩电赚不了几块钱，Android 就像是一块抹了蜂蜜的面包，充分释放了中国制造业的产业基情，让以前没能力做软件系统的企业做上一把跨国企业的中国梦。

iPhone 和 Android 满足不同的消费需求

Android 低端市场的高速增长，其内在原因是相比苹果公司一直提倡的产品体验感，Android 满足的是在体验感之前的拥有感。“我拥有，故我在！”是中低消费群体崛起的购物需求。要让中国一般手机用户把 iCloud、iTunes 和信通卡连接起来，体验来自美国企

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

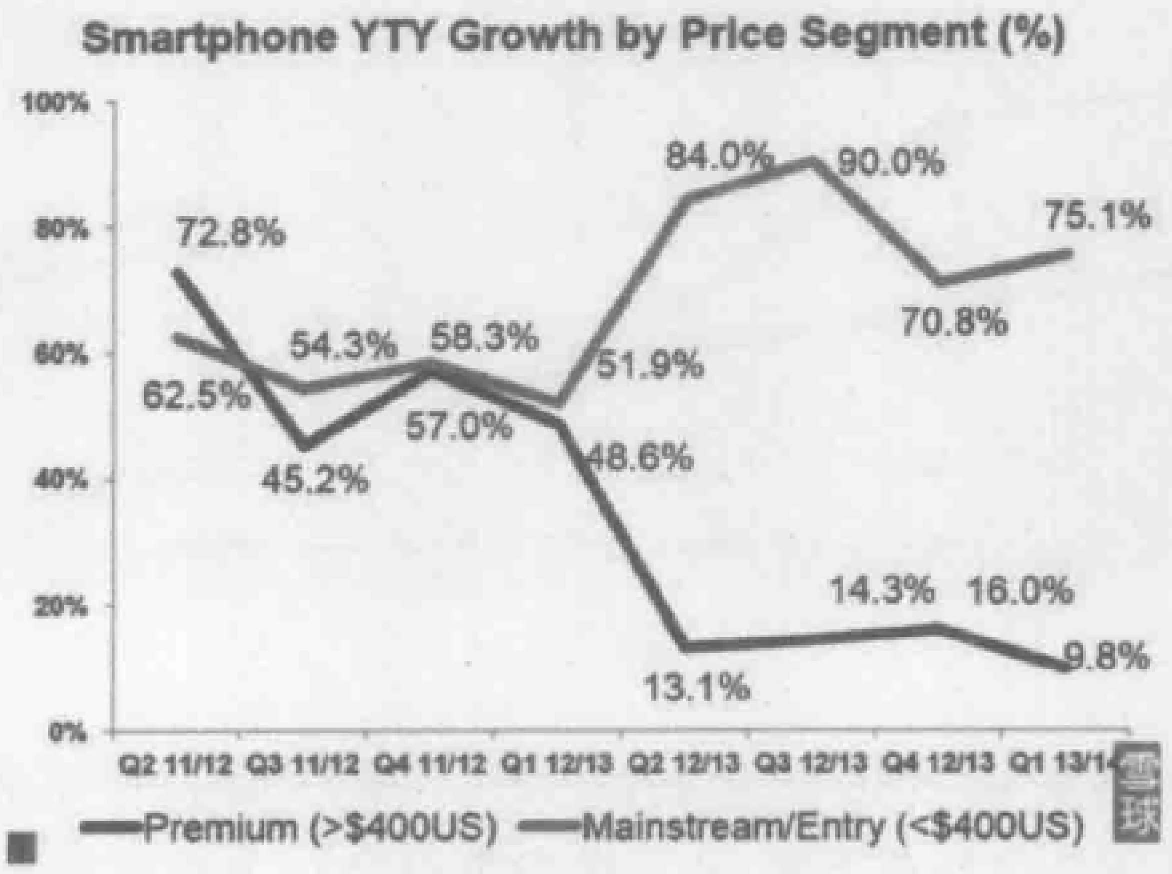


图 4-3

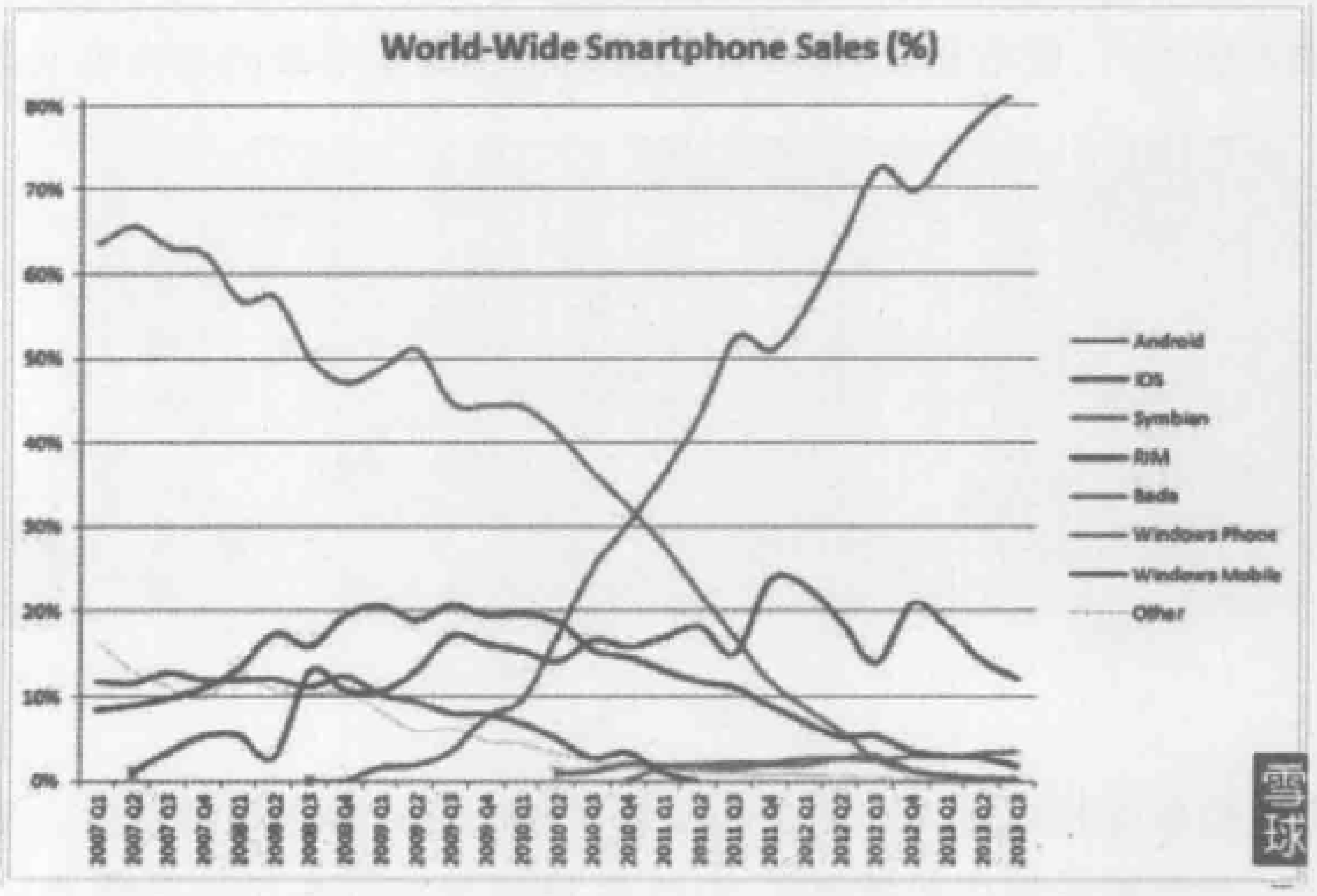


图 4-4

业的软件服务，难度之高不亚于微积分方程式。而用户一般的视频、游戏体验，跟屏幕大小有决定性的关系。所以，价高屏小的 iPhone 5S 自然不会成为他们心中的爱机。

从苹果的收入结构上看，iPhone 占比 53%，是决定性的产品。虽然 iPhone 5S 依然是 4 寸屏幕，但硬件和软件相互之间的高度协调近一步拉开了和 Android 高端的差距（如图 4-5 所示）。很多手机厂商总是宣称自己的硬件指标。就好比餐厅只宣传上桌的盘子大，而对厨师水平、碗筷消毒、油品调料完全不提一样。苹果产品哲学中一个主要的构成元素就是——不作恶，在别人看不到的地方依然倾尽心血。其中最简单的例子就是屏幕胶水成分。苹果手机屏幕胶水的成本是 3 美金，是某主要竞争对手旗舰手机屏幕胶水成本的 30 倍。而在长期使用手机的过程中，尤其是机器发热会释放胶水中的化学成分，苹果为了确保不对用户健康构成威胁，采用了高成本的胶水。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

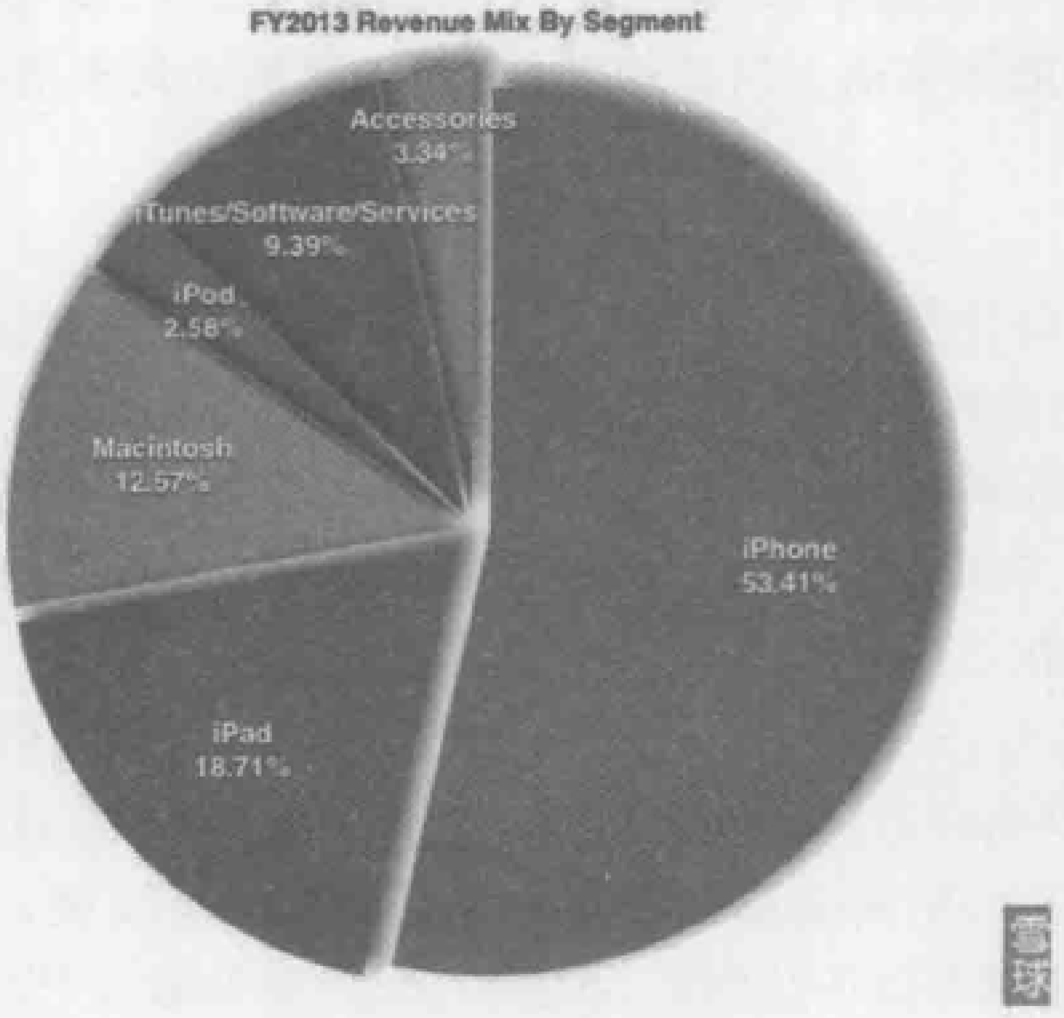


图 4-5

而屏幕颜色是真实还原，还是夸张讨好。说明一个企业是否在利用消费者选择偏好。女人本能地对鲜艳亮丽的色彩更有反应，是千百万年来女人作为食物采集者先天对成熟瓜果的一种自然选择。色彩亮丽的屏幕除了在长期使用中容易引起视觉疲劳，程序本身的设置与系统色彩差异导致失真外，亮度和色彩随着时间的推移不断衰减也是无法避免的。

从区域上（如图 4-6 所示）看，美国市场依然是苹果最大的市场，在增速上，日本则一路领先。而日本市场增速这么快跟去年 iPhone 5S iPhone 5C 发布之后与 DOCOMO 达成协议有直接关系。NTT DoCoMo 拥有 6 000 万用户，几乎是日本人口的一半。长期未能与苹果达成协议导致智能手机用户新增速度低于另外两家对手 SOFTBANK 和 KDDI。与 DOCOMO 达成销售协议，对日本市场的快速增长有突破性效果。而其中蕴藏的机会让人不由自主地把注意力集中到苹果刚与全世界最大运营商中国移动达成的协议。中国移动背靠 7.4 亿用户，是 DOCOMO 用户规模的 12 倍，是美国人口规模的两倍多，尤其是在中国，很多企业、事业、政府单位话费可以报销，而手机无法报销，所以全球通这种“预存话费送手机”合约式用户单客价值占中国移动收入的比例较高。而 iPhone 5S、iPhone 5C 的上线和 4G 网络的应用会极大地改变中国移动在 3G 时代长期被压抑的发展

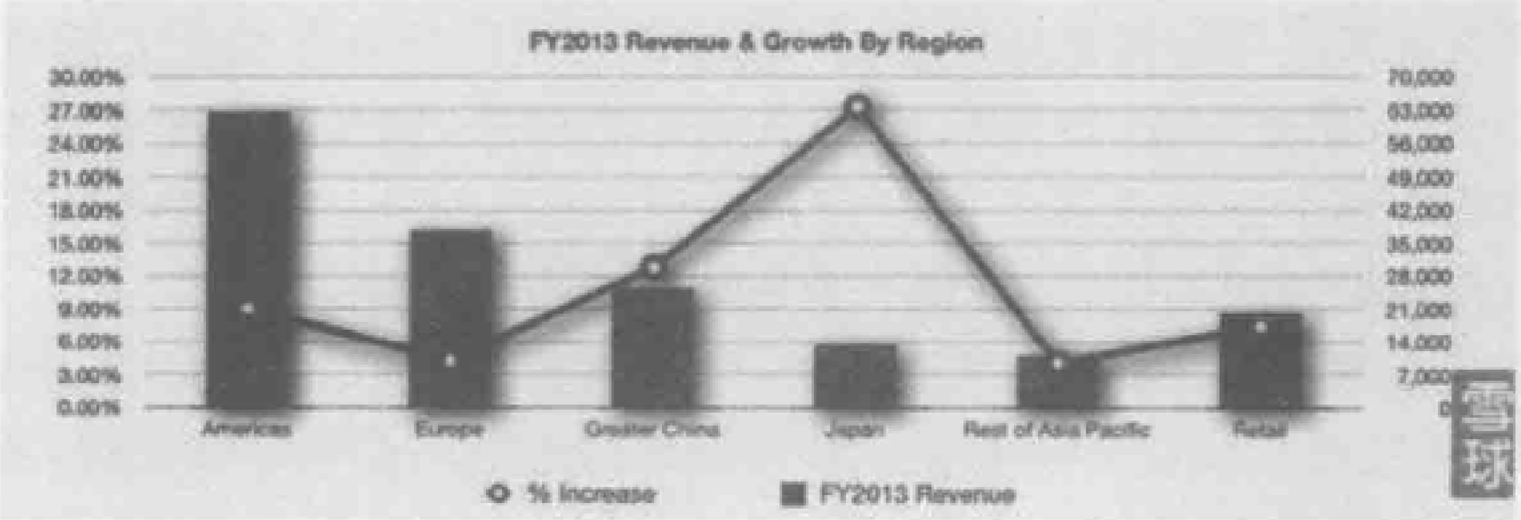


图 4-6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

诉求。华尔街对这项合作带给苹果的潜在 EPS 增长，在 2～4 美金之间。而 iPhone 5S、iPhone 5C 更像是苹果敲开移动大门的钥匙，真正双赢的大局要等到 iPhone 6 的全球同步推出。

新年新希望

Tim Cook 致员工信件字语间流露出对 2014 发布新产品的自信。如果像传闻的那样今年上半年苹果发布一款屏幕 4.7 寸之间的手机，那么不但所有 iPhone 已有用户会全部换机，Android 阵营的高端手机用户也会叛逃。根据苹果产品的历史发展脉搏，iPhone 5S、iPhone 5C 是 2012 年 iPhone 5 系统的延续，而 2014 年将有一款基于全新基础设计的新旗舰机，从三星抢先在 2 月发布 S5 来看，苹果很有可能在今年二季度发布这款产品。

三星从 S3 开始到 S4，S5 已经显示出软、硬件分开的劣势。新机型乏味的韩式拉皮手术也早已让消费者审美疲劳。在市场竞争中，有的公司主要靠技术，而有的公司主要靠技巧。无论是技术还是技巧，都会赢得有某种偏好的消费者喜爱。最终赢得战争的应该是那些在各种微小层面都可以持续创新，而最终产生“叠加效应”发生质变的企业。

在可穿戴设备上，Galaxy Gear 的失败之处在于定位成手机功能的延伸。一个产品所提供的价值和产生的烦琐程度如果相互抵消，对于消费者就没有产生新的价值。而市场传闻多年的 IWATCH，据说有 1.5 寸男款和 1.3 寸女款之分。在功能上，iWatch 会第一次实现用户自身数据的私密监控。无论是电脑、智能手机还是平板电脑，某本质都是在和使用者交换各种数据，或者工作，或者娱乐。而可穿戴式设备通过对人体的精密监控，第一次让人类对自己的身体数据进行精确的分析和控制。就好比晚餐如果吃了很多肉，正在减肥的你会产生罪恶感，好像摄取的多余脂肪都会长在自己身上，而可穿戴设备会让你精确地知道你多摄取了多少热量，而你需要做多长时间的运动去消耗这些热量。当数据大量产生的时候，自然会产生分析数据的生态圈。未来有可穿戴设备的基础，“天天酷跑”这种游戏可以在社交圈真的“跑”起来。人类社交舞台也会从秀吃秀喝、秀干爹过渡到秀健身、秀运动数据的时代。而这种情景一定会到来的原因是无论秀吃喝、秀大头照，还是秀健身数据，都是一种基于本能冲动的展示——生物体总是会千方百计地展示自己独到的竞争优势去吸引异性，达到物种繁衍的目的。

另外，全新产品的推出会提升苹果的估值。新增市场对收入的叠加会同时放大 EPS、PE 这两个数字。Google 在 2012 年的时候 PE 在 15 倍附近。移动互联网的刺激对 PE 提升了一倍有余，这直接反映在了股价上。除了大屏 iPhone 和 IWATCH，还有传闻称苹果会出一款 iPad PRO 替代现在的 MACBOOK AIR，扩大在教育和移动办公领域的市场。还有作为未来汽车内的娱乐终端，苹果与各大车厂的合作也令人期待。如果看过 TESLA MODEL S 那块 MACBOOK PRO 的显示屏效果，你自然会理解未来汽车内电子系统的发展会朝着哪个方向发展。而带有指纹识别的 iPhone 或者 IWATCH 会成为打通不同智能平台数据之间的钥匙，提供一个完整智能生态系统。

从估值的角度来看，预计今年苹果 EPS 可达到 44 美金，如果新品的推出可以提升 PE 到 17 倍，那么股价应该在 748 美金。如果新品对市场的影响非常火爆，那么 PE 20 倍足以把股价带到 800 美金以上。

作为一个投资者，希望从一个旁观者的角度用这篇文章记录下自己的投资分析思路，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

并让时间去检验自己的判断。

2014 年 7 月 15 日，在此书出版前夕，余晓光给笔者发来了他对于苹果投资分析的后记：

昨天睡了四小时，赶了个早，跟台湾苹果产业链的著名分析师郭明池交流了硬件产业链的投资机会。我从 2013 年年底苹果宣布与中国移动合作之后就一直持有苹果股票，不但避免了今年上半年的中概股普遍下跌的损失，在苹果 Q1 季报发布后，确定毛利率走出低点，出货量超市场预期后，用苹果正股的持仓换了大部分到期权，苹果的期权交易量很大，溢价不高，正股每涨 1%，期权会上涨 10%以上。这两年我的主要思路就是深挖苹果产业链的投资机遇，去年发掘的蓝宝石股票 GTAT 让自己和身边的客户、朋友都获利颇丰，而这股风刮到国内都已经是三四个月以后的事了。通过频繁地和硬件产业链的朋友交流(在深圳工作的幸运之处就是全球主要的硬件供应商和加工商都扎根在此)，作为今年苹果的新品大年，中国香港、美国、中国台湾供应商的股票也随着入围和淘汰暴涨暴跌。无论产业链的供应商是喜是悲，各方都从不同的方向指向苹果。今年 iPhone6 的备货量高达 8 000 万台，全年出货量高达 1.7 亿～1.8 亿。iWatch 除了作为可穿戴设备的标杆，从苹果近期对欧洲奢侈品人才挖角可以看出，iWatch 会有很强的时尚属性，价格差别也会较大，毛利率会高于 50%。无限充电，NFC 近场支付都会是今年新产品的看点，产业链中很多相关的企业都会因此受益。这段时间最新的研究是液态金属对苹果产品的应用，这作为未来投资知识的储备，详细的报告已经被贴到雪球财经。在投资上我一直追求独立思考，独立发现投资标的，亲自分析研究，然后再去寻找行业专家佐证和修正自己的研究结论，在此基础上把研究转换为投资决策，再根据具体标的进行仓位和操作的调整，持续跟踪，尽量把确定性的投资收益最大化。以此为一个完整的投资过程。除了最终的收益，工作的过程本身就是很大的奖励，因为日常的历练一直在强化自己的投资和分析能力，只有努力打磨自己，才能在波动的市场中持续发展下去。

第二节　老古板——老巴门下

老巴门下，真名胡睿，1979 年出生在陕西，在厦门有自己的公司“睿恒资本”，截至 2014 年 7 月 15 日其雪球粉丝达 16 265 人

和老巴门下神交已久，一块儿侃过大山，一块儿在北京吃过“南门涮肉”，如果不是这个交情，不会知道他在美国读过多所常青藤学校(多次被笔者调侃，之所以读多所学校，是为了追女孩)，也不会知道他曾在美国效力摩根史坦利多年。

但交往久了，就会发现，这个年轻人却是个地道的“老古板”，对于自己不熟悉的领域绝对不多言半句，即使多次媒体曝光可以提高知名度；而对于他熟悉的领域，向他请教，他也一定不吝啬时间和口水。

说他古板还因为他就在他的投资研究领域一条道儿跑到黑，即使有人拉他做些赚钱的道道，10 头牛都别想拉动他。

这次笔者出书已经成为厦门大学王亚南经济研究院兼职教授的老巴门下，还是在忙疯的状态下，解答了笔者对康宝莱的一些疑问。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2014年1月老巴门下在雪球上发了一篇长文章《戏说康宝莱》，如下：

戏说康宝莱

最新情况：

昨天美国参议员 Ed. Markey 致信美国相关政府部门(FTC，SEC 等)，要求对康宝莱(Herbalife)的生意模式进行彻查，股票大跌10%。加之数日前我《人民日报》刊登文章质疑另一家美国直销公司如新(NU Skin)，商务部及工商总局表示对如新进行调查的影响，康宝莱股票一月已经累计下跌15%左右，多空交战激烈，斗争已经从商界蔓延到政坛，从美国发展到中国。

背景：

康宝莱是美国一家减肥营养饮品直销公司，已有30多年历史，产品销售遍及世界各地。根据2012年的数据，中国区销售约占其公司整体销售的7%。

2012年12月美国基金巨头 Bill Ackman 在纽约召开新闻发布会，向媒体公布它已斥资10亿美金做空康宝莱，宣称康宝莱的生意模式是庞氏骗局(传销)，坚信美国政府相关部门会将公司关闭，使股票价值为零。Ackman 同时宣称，做空康宝莱是其投资生涯中最有信心的一个决策，不看到公司股票变成零绝不罢休。

Ackman 公布做空仓位后康宝莱股票一度跌至每股20美金，似乎 Ackman 不但获得了道义上的胜利，同时赚得盆满钵满。

出乎 Ackman 意料的是，对冲基金界的其他巨头并没有在它的大旗下聚集，而是纷纷建仓做多康宝莱：Dan Loeb，Robert Chapman，Ichan，索罗斯等巨头接二连三买进股票，加上公司出面宣称将大举回购股票，股价在触底后一路强势反弹，一度在80美元附近创出新高，至此 Ackman 账面亏损已达近10亿美元。

Ackman 表示，它会将做空进行到底，“to the end of earth”。

下面是我对各方幕后思维的一些揣测，基于事实，但有杜撰。虽然以娱乐为主，也希望能够体现美国基金界一些鲜为人知的侧面。

第一幕：

时间：2012年5月1日

场合：康宝莱公司季报电话会议

参与者：康宝莱 CEO Johnson，绿光基金创始人 David Einhorn

康宝莱正在进行常规季报电话会议，接线员接入下一个提问者，扬声器里传出一个温柔平静的声音：“你好，我是绿光资本的 David Einhorn。”现场空气瞬间凝固。

Einhorn，可是大大的有名，这位绿光资本(Greenlight Capital)的创始人其实以做多为主，但因为当年高举大旗做空雷曼兄弟，直至其破产，所以人们更关注他在做空方面的动作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Einhorn："我想请问，贵公司最终销售的产品中有多大比例是卖给销售网络外的消费者，有多大比例是被销售网络内的人员自己消化了？"

Einhorn 的这个问题至关重要，界定是否传销，很重要的一点就是人们购买产品的动机，是为了直接消费使用，还是为了有资格加入传销网络，从下线身上获利。

关于公司的回答和 Einhorn 的后续问题我就不一一复述了，感兴趣的可以看链接：http://www.marketfolly.com/2012/05/transcript-of-david-einhorns-questions.html.

这是 Einhorn 发问后的康宝莱股价（如图 4-7 所示）。

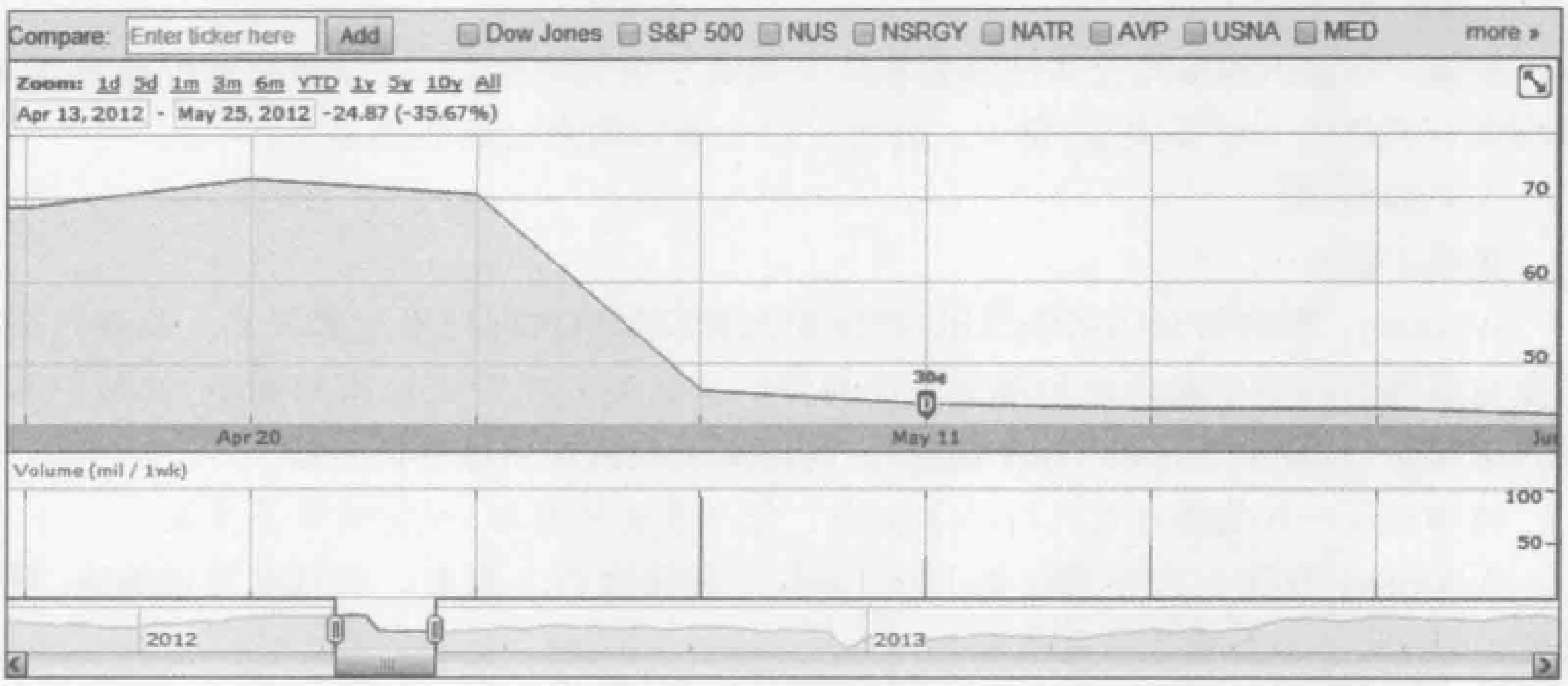


图 4-7

注：Einhorn 最后没有做空康宝莱。

第二幕

时间：2012 年 12 月初的某天

地点：Bill Ackman 纽约办公室

参与者：Ackman、分析师、律师

Bill Ackman 是美国 Pershing Square 基金的创始人，哈佛商学院高才生，为人极度自信。

Ackman 站在落地窗前，凝视远方

分析师：头儿，我们的做空仓位已经建好，那份 300 页的 PPT 也已经准备好了，什么时候开记者招待会？

Ackman：12 月 20 号，12 月底是一年中交易量最小的时候，大部分基金的决策者都已经放假过圣诞了，加上期权交割日，这时候集中力量打击效果最好。而且 12 月是康宝

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

莱公布季报前的一个月，按照规定公司进入锁定期，不能回购股票，这样他们就失去了最有效的反击工具。

律师：头儿，你意识到FTC是不会让康宝莱关门的对吧？这家公司已经存在30多年了，之前FTC也多次查过，都找不出有力的理由。

Ackman：嗯

律师：你意识到康宝莱只有20%的业务在美国，就算FTC把康宝莱的美国业务都关了，还是不会对公司造成致命的打击。

Ackman：嗯

律师：你意识到虽然公司的经营模式在道德上值得商榷，但公司赚的钱可都是真的。平均现金流每天200万美金，每天。公司可以大举回购自己的股票逼空。

Ackman：嗯

律师：那……

Ackman：我这招儿叫明修栈道，我压根儿就没指望政府把康宝莱关了。我要打击的是康宝莱现有网络中批发商和潜在会员的信心。让他们离开康宝莱的网络，让他们不敢加入康宝莱，这样就会形成“骨牌效应”。我们必须要表现出极度的自信。

律师：万一其他基金趁火打劫怎么办？您平常比较嚣张，恨您的可不少啊。

Ackman：放屁！去年我还跟Dan Loeb一起骑自行车来着。我这是为民除害，顺带儿赚点钱，他们还不唯我马首是瞻？

律师：话虽如此，但10亿美元的赌注有点儿大吧？

Ackman：反正又不是我的钱(此处杜撰)。

第三幕

时间：2012年12月底某天

地点：Dan Loeb纽约办公室

参与者：Dan Loeb，Jim Carruthers

Dan Loeb是美国基金Third Point的创始人，精明过人，风格激进。

Jim Carruthers是Loeb的合伙人之一，长期驻扎加州硅谷，专门负责研究做空目标。

Loeb：康宝莱跌到20美元了，我想买点儿。

Carruthers：当初我认真研究过这类公司，确实以骗子居多。我们做空了Nu Skin和Usana，但没敢碰康宝莱，因为公司太大，现金流又很充足。你现在居然想做多？

Loeb：政府是不会把康宝莱关了的，这个公司的股票正常情况下每股值40～50美元吧，现在才20美元，加上“逼空效应”，公司回购股票，价格很容易冲到60～70美元. 我没

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

想长期持有，就想赚点快钱。

Carruthers：原来如此，那我同意。不过 Ackman 跟您骑过自行车啊！

Loeb：……

注：关于自行车的故事，请看：http://www.vanityfair.com/business/2013/04/bill-ackman-dan-loeb-herbalife.

后来 Loeb 果然在每股 20 美元时大量买入，赚了近一倍后全部卖出。

第四幕

时间：2012 年 12 月底某天

地点：Carl Icahn 纽约办公室

参与者：Carl Icahn

Icahn 是美国老一辈资本家了，不过老而弥坚，最近买了 30 亿美元苹果股票，逼着厨子回购的就是这位。

Carl Icahn：Ackman 自掘坟墓，终于让我有了报仇的机会。康宝莱账上有 9 个亿现金，每年现金流 8 个多亿，公司负债程度很低，完全可以举债大量回购股票，最好让管理层直接私有化公司，让 Ackman 一输到底。

注：Icahan 和 Ackman 很多年前就有私人恩怨

第五幕

时间：2013 年 1 月底某天

地点：Ackman 纽约办公室

参与者：Ackman，分析师

分析师：头儿，我们做空康宝莱的仓位已经浮亏近 10 个亿了，下个月公司要公布季报，很可能宣布大笔回购股票，到时候就惨了啊。

Ackman：给我接参议员 Markey 的电话，是时候提醒他这么多年的选举经费都是谁给的了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

阅读后，笔者觉得老巴门下的这篇文章从文体到内容都很有意思，于是试图追踪这位职业投资人选股、持股的思路。对于笔者的好奇，老巴门下回答说：我们关注康宝莱是在美国基金经理 Ackman 公开宣布做空，股价大跌之后（从 70 多美元跌至 30 多美元）。康宝莱是美国一家从事健康饮品销售的公司，已经经营了 30 多年，其产品遍及世界各地。

Ackman 认为康宝莱在本质上是一家传销公司，在美国传销也是非法的，所以他认为政府监管部门应该介入，永久终止康宝莱公司的业务。他认为公司的股票价值是零，并声称会将做空坚持到“世界的尽头”。

我们及美国其他一些基金认为 Ackman 的分析有一些漏洞。首先，在美国非法的传销和合法的多层级销售之间的界线非常难以界定。即使是政府部门在很多情况下也不能明确地作出判断。前面讲到，康宝莱已经存在了 30 多年，在此之前政府也多次对其生意模式进行审查，都没有发现太大的问题，可见康宝莱在设计自己的生意模式的时候特别关注过政策风险。其次，康宝莱在美国的销售只占全球销售的一部分，即使是最坏的结果——美国政府将康宝莱的关闭，在其他国家的业务仍然有价值。最后，康宝莱的现金流很好，有充足的资金回购股票逼空。

在 Ackman 宣布做空，康宝莱股价大跌之后，出乎 Ackman 的意料，许多美国基金界的巨头纷纷购买康宝莱股票做多。其中包括巨头索罗斯、Dan Loeb、Ichan 等。大家都判断政府将康宝莱彻底关闭是小概率事件，而大跌后的股票实在太便宜了。

在众多巨头纷纷做多后，加上“逼空效应”，股价一路强势反弹，最高涨到 70 多美元。Ackman 账面亏损超过 10 亿美元。

但这场斗争远远没有完结，在休整后 Ackman 发起了新一轮的攻势。这次他的策略是通过其庞大的人际关系网络向相关政府部门施压，迫使政府部门介入。先后有多名美国政客，包括麻省的参议员，公开向美国 FTC 施压要求调查康宝莱。多空双方在媒体上刀光剑影，搏斗进入白热化阶段。

几个月前，FTC 终于不堪政治压力，宣布出面调查康宝莱，其股价从 60 多美元下跌至 50 美元左右。看似 Ackman 扳回一城。但近期股价又在不经意间回到了 60 多美元，应该是大家预期虽然 FTC 正在进行调查，但最后的结果或者处罚不会对公司造成很大的伤害。

从整体上看，康宝莱最后的命运已经多空双方谁将胜出很难判断。

至于我们基金的投资，在第一波大涨之后已经卖掉，钱少赚一点儿也不要紧，安全第一。

第三节　投资路上的写作者——被解放的 mogwai

截至 2014 年 7 月 15 日，“被解放的 mogwai”雪球粉丝达 6 496 人

笔者没有见过“被解放的 mogwai”，在朋友的推荐下，阅读过他写的“证券启示录”，虽然他写的多半都是 A 股市场，但笔者还是被他的投资经历和他对于投资的理解所吸引，便萌生了在此书中与读者一起分享他的作品的想法，与他联系征求他的同意后，知道他也在写书——《中国式投资启示录》，而且即将在中国铁道出版社出版。在经过反复商量后，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“被解放的 mogwai”同意笔者在此书口节选“证券启示录之一”。

那些年，写在马年除夕之前（证券启示录之一）

2013 年有个人对我说：“你有点灵气，但是不够系统。”虽然我猜他这么说不是出于关心，但这句话我深深地听进去了。在这个迷人的除夕到来之前，我决定系统地总结一下过去，那些得与失、经验与教训、正确与错误，那些在个人实践论证中更适合普通投资者的方法，也为 2014 年证券投资的开个好彩头。祝各位马年发财，马上有健康，马上有财富！

初识价值投资

我是 2006 年入市的。当时身边很多人都说，股票不能玩儿啊，股市就是个赌场。我将信将疑。当时的上证点位运行在 1 500～1 600 点，等到了年底创出 2 300 点的历史新高之后，很多老股民担心股市会大跌而进入熊市，但也有观点认为股权分置改革将引领一波大牛市。

我当时买的第一、第二只股票是置信电气、阳光股份。为什么买已经记不得了，可能就是知道了几个分析指标，然后就买了。这第一次下注赚了几百块，当时很开心，慌慌张张就卖了。

和很多小散户一样，我第一次接触到的理论是技术分析。我买了技术分析方面的书回来看，当时感觉特别荒谬。凭图形就能判断一家公司股票的涨跌？我本能上是排斥的。在接触技术分析的初期，我并没有发现股票有什么有意思的地方，只是因为工作原因了解一下，玩玩儿而已。我自己的兴趣爱好在小说文学领域。

直到读到了格雷厄姆的《证券分析》我才有所领悟。我还记得那时候在出租屋的木床上阅读这本书时的悸动。夜晚昏黄的灯光照在书本上，泛着金色的光芒。我还记得书的扉页上印着贺拉斯的诗句，“现在已然衰朽者，将来可能重放异彩。现在备受青睐者，将来可能黯然失色”。我细细阅读字里行间的真知灼见，像海绵一样吸收着书中的养分。我感觉像被一种东西击中，深沉而准确。我完全接受了格雷厄姆的观念，他帮我打开了一扇门。我终于发现了证券市场的意义。

这就是最初的价值投资启蒙教育。它虽然没有让我在 2007 年的大牛市中获得超额收益，却很幸运地让我躲过了 2008 年的暴跌。

大牛市

在 2006—2007 年的大牛市里，我买过大秦铁路、丝绸股份、华芳纺织、上海能源、佛山照明、小天鹅、沱牌曲酒、凌钢股份、工商银行、招商银行、中石化、江西铜业、铜都铜业、海博股份、丰原生化……很多都是过眼云烟，印象比较深刻的在这里叙述一下。

华芳纺织/丝绸股份：

提到这两家公司，我就会想到南京的一个大户。在 2006 年之前，他持有几百万股丝绸股份（现在叫“东方市场”），被深度套牢。他当时还写写股评打打零工，每个月赚取 2000 元的报酬。他开玩笑地说：“单位不是发 2000 块给他，而是 1 万块。”在夏天，他舍不得坐带空调的公交车，把省下的钱和工资又都拿去买了丝绸股份。在牛市来的时候，他还拿房产抵押融资了不少钱投入股市。

后来他真的在丝绸股份上赚到了上千万。丝绸股改十送三，又赶上重组，涨到了 21 块。现在打开 K 线图，那根刺眼的上影线就是他的战利品。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在大牛市，他还去张家港调研过华芳纺织这家公司，当时的股价也就两块多。这两只股票让他实现了财务自由。大牛市过后，他终于奢侈地在南京城东买了个别墅。

大秦铁路

大秦铁路是2006年A股上市的。受到格雷厄姆的影响，也是因为《证券分析》中有很多的笔墨是关于铁路公司的债券和股票分析的，我对铁路股一直情有独钟。

我阅读了它上市前三年的报表，觉得财务状况好极了，又有巴菲特所说的“垄断护城河”。我在大牛市，以及2009年，还有以后的年份，都持有过它，我赚过钱，也被套牢过，总体是盈余的，但并没有获得太好的超额收益。

我上面提到的那位南京大户也在熊市里买了很多大秦铁路股。从这一点上，我和老股民心有戚戚，相当地保守。

大秦铁路给我带来的教训是深刻的，留在以后再讲。先说大牛市，大秦铁路在牛市末期开始发飙，涨到了28多块，而我却没有享受到这个利润，我大概八九块买进，13块左右就卖出了。

云南铜业/小天鹅/中国平安

在大牛市里，很多人都成了明星。提到这几家公司，我就会想到那位明星基金经理。当时，中国平安A股上市，股价像火箭一样上涨，从40多块的上市开盘价一直上涨到了146块。这位明星基金经理因为重仓持有，收益颇丰，业绩相当漂亮，成为当年的黑马。

我有幸在一次工作中与其一起吃饭，我至今记忆犹新地记得他说：“平安有银行、证券、保险三块，将来能涨到1 000元！”他还提到云南铜业，他在40多块时买进，当时已经八九十块了。

也就是在那次吃饭中，他提到了小天鹅。他故作神秘地说他们实地考察过，正在买进小天鹅。当然，后来我也买了点儿。小天鹅当时的股价已经不便宜，但是相对其他公司来说，还是能接受。

那时已经是牛市的末期，几乎人人谈股。在一次基金投资报告会上，一位基金公司销售总监牛气地说：“这是你们人生中仅有一次的大牛市，我想不谈长，持续个八九十年总该有的吧！”

现在看来这些是不可思议的言论，但当时就是真事儿，并且都是出自业内人士之口。

上海能源

我想，投资股票可能还是需要缘分。丝绸股份、华芳纺织、工商银行、江西铜业、铜都铜业、凌钢股份等我都买过，有的股票翻了几倍，也赚过一些钱。但是，真正让我大赚一笔的却是上海能源。我记得当时买进的价格在17～19块，满仓买进，结果它像坐火箭一样，在一个月内暴涨到40多块。我在40块左右时悉数卖出，大赚一笔。那时候，大牛市已经在做头了。

后来，我一直都没有再买回来。大熊市一年内它跌到了七八块，2009年的小牛市又涨到了37块，之后一路下跌，现在又跌回了8块。现在好像一切又回到了起点。

这个成功案例也非常值得总结：1. 投资股票还是要顺势而为，股票开始上涨的时候都很缓慢，但到中后场往往加速上涨；2. 买不到最低点也能赚大钱；3. 10股策略是赚不到大钱的，买100只十倍股，不如满仓买入一只1倍股；4. A股投资需要概念催化；5. 行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业很重要，当时的煤炭行业是个香馍馍。

命运

大牛市改变了很多人的命运，因此而改善了生活，可以去完成家人和自己的梦想。当然，大牛市也成了更多人的梦魇。我的感觉是：身边很多老股民都赚到钱了，不少人赚了大钱，但很多新手是先赚后赔，亏了很多钱。

当时有不少知名人士，说股指会涨到1万点，并以台湾为榜样。记得我还参加过一位经济学家的新书发布会《牛市一万点》，现在已成笑柄。

记得大牛市中还发生过很多离奇的事。南京有个聪明的股民，每天都在开盘之前用1厘钱挂权证的买单，他不知道哪一天能买到，但每天他都坚持挂单。结果有一天他竟然真做成了：他以1厘钱的成交价格一共买到82万份海尔认沽权证，一天净赚了50万元。

不管人们多么留恋财富，股市还是在6 000多点做头部。第一波暴跌的时候，我差不多在5 700～5 900点清空了股票。可惜，后来股指又涨回了6 000点，分析师们依然乐观。但这是人们最后逃跑的机会，股指再没有回到6 000点，而是一路向下。

给我印象很深刻的是两个朋友：其中一个是股指刚下跌的时候，听说我已经卖出股票，认为我卖早了，根本没有必要。当时的股指也确实反弹回6 000点了。结果一年以后，当上证已经跌到1 664点的时候，她依然还持有那只股票，但只剩下了个零头，到现在依然没有解套。

另外一个朋友是老股民了。我们闲聊的时候，我说我已经清空了股票，他则认为大盘问题不大，只是技术性调整。后来我没问他，估计也没有赚到大牛市应有的利润。

大熊市

2008年的大熊市让人始料不及。股指没有任何停歇，几乎是一路下跌到1 664点，中间在3 000多点时政府就已经释放利好，比如降印花税，一直在降存准和降息，但股市不买账，还是一路下跌，奥运会也没能阻止股市下跌。一直到汇金于2008年9月增持四大行股票，以及“重磅炸弹”4万亿投资计划。

大牛市的终结其实也有一些征兆：美国次贷危机已经于2007年8月爆发，美国股市先于A股开始下跌；中央银行一直在加息、加存准，收缩流动性；沪指平均市盈率70倍，平均股价20块，对于一个谨慎的投资者来说，几乎没有股票可买。但是人们身处那个狂热躁动的时代，根本无法冷静地思考。那是一个群体的癫狂，如果要用一本书来形容，我想应该是福克纳的《喧哗与躁动》。

大熊市的猛烈也超过了很多人的预期。那些曾经的牛人都走下了神坛，比如林园、但斌……还有些招摇撞骗的家伙，比如带头大哥“777”。很早就离开市场的赵丹阳，倒是成就了一个美名。

市场对于政府的救市也开始有免疫力。老式的手段，如印花税、降存准、降息等，很难对市场起作用；后来的新鲜手段，如汇金增持股票，倒是起到了立竿见影的作用，但随着后来使用次数越来越多，现在也几乎没有作用了。

虽然市场的人性本质没有改变，但每经历过一轮牛熊市，市场其实是在进化。

2008年的我

因为2007年年末就已经清空了股票，2008年的我比较轻松，大部分时间都在阅读和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

学习证券和商业。我在空仓等待机会。这时候的我气定神闲，自信满满，但实际上却是福兮祸所伏。当然，这是后话。

2008 年我去了一次丽江，游玩的同时拜访了上市公司“丽江旅游”。“丽江旅游”的办公地点在新城一栋别致的五六层小楼里。进门的时候，我看到大厅墙上写着“上善若水”四个字。我本来想找证券事务代表，但没有找到。董秘办的王岚女士接待了我。我询问了很多公司现状和发展方面的问题，她也一一作答。有些财务问题，她还打电话喊来了财务人员回答。我从财务方面了解到一些关键性的数字，比如索道每年的资本开支。

当时的“丽江旅游”处于一个非常困难的时期，建酒店消耗了公司大量的现金，银行举债、索道维修，大大降低了公司的盈利能力。但公司的索道业务毛利在 80%，几乎不需要任何负债。在大熊市末期，丽江旅游突然公告大索道检修，未来利润预计大减，股票应声下跌，跌到了 7 块多，对应的市值在 7～8 亿元。

之前我已经仔细阅读过丽江旅游三四年的年报，对一些重要数字都牢记在心，在询问的时候目的性很明确。我对它的市值估计在 10～15 亿元，对应的每股价值在 10～15 元。

在股市后来的反弹中，“丽江旅游”上涨了近 5 倍。但遗憾的是，我却没有买入。因为大盘反弹的时候这类公司的股价很快就上涨，自己出手慢了，但又害怕是熊市反弹不敢追。结果自己跑去买一些趴在地上的便宜资产。这是个深刻的教训，知易行难，知行合一，并没有想象的那么容易。

四万亿

四万亿点燃了小牛市。2009 年，很多股票开始快速反弹。2008 年年末，大概在 1 800～1 900 点的位置，我开始买进股票。我买进的都是便宜货：栖霞建设、南钢股份、大秦铁路、粤照明 B。在后来的小牛市中，这些股票都赚到钱了，但现在看来，这些公司都只是反弹，并没有成为后来股市的大牛股。

更有意思的是，四万亿并没有带来基础建设类股票的大牛市，只是带来了他们的集体反弹，然后重新回归熊市，至今都没有起来。重资产投资类股票遭到了市场的抛弃，这里面暗含着市场的看法：对多变的政策的不信任，以及对经济必然结构性调整的担忧。

栖霞建设：南京的本土房地产公司当年在本地享有品牌美誉度。当时股价跌到两块钱，跌去差不多 85%的市值。为了买他们的股票我去参加了股东大会，发现会场上没几个人，但当时房地产市场已经开始复苏。我从两块多开始买，一直买到 4 块多停止，最后栖霞建设反弹到了 8 块多。我在第二次做头部时的七八块卖出。

南钢股份：2008 年南钢股份有一笔一次性存货减值准备，2009 年不复存在，我觉得业绩会有大涨，加上 4 万亿投资，股价应有好的表现。在参加过他们的 2008 年股东大会之后，我买进股票，它也从两块多涨到了 8 块多，最后我的卖出价大概是 6 块多。我应该庆幸，如果我现在持有它，股票只值 1 块多了。

大秦铁路：我一直把它当长期投资的标的，但是效果不太好。在熊市，它跌到 8 块多，对应股息大概不到 4%。后来它涨到了 14 块多就开始下跌，一路的负面消息，一路的阴跌，中间也有过反弹，但整体趋势一直向下。在这只股票上我进进出出，有赚有赔，最后差不多略微盈利。一直到现在，有缘无分。我突然想到了一句话：坏女人并不可怕，可怕的是和看上去很好的女人纠缠。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

粤照明 B：在 2009 年之前，粤照明 B 在资本市场的形象很好，是一只现金奶牛，每年稳定分红。作为一家制造业公司，它账上的负债率竟然只有 10%。我按照当时的股价算了下每年的分红率，高达 10%。我在 4 块港币左右时买进，差不多就是公司的净资产价格，后来它上涨了 9 倍，但属于我的利润只有 1.5 倍左右。

这真让人懊恼，不是吗？因为上涨最迅猛的一段时间我不在，除权除息我也不在。后来的粤照明 B 玩儿起了概念，股价疯涨。A 股的投资者向来就是这样。这家公司的股票给了我很大的启示，没有什么是永恒不变的，在 A 股市场做价值投资是有用的，但如果价值标的还存在潜在的概念，则更适合 A 股市场炒作。

败走麦城

2009 年我总体的盈利在 90%，但我自己并不满意。从 2009 年下半年开始，整体市场开始转向消费食品、医药类、酒类饮料股票，很多公司屡创新高，包括我在熊市里关注过的片仔癀、江中药业、五粮液、张裕 B。

我很懊恼为什么没有买进他们，而是去买了一些便宜货（这些便宜货在 2009 年末已经滞涨）。当时这些公司的股价上涨太快，在我看来已经不算便宜。比如片仔癀从 10 多块涨到了 40 多块，五粮液从 10 多块涨到了 30 多块，江中药业从 6 块多涨到了 20 多块。

2010 年春，我在上证 3 000 点左右时重新入市，计划作一次投机，赚笔快钱。但往往你的目的性非常强烈的时候，也是你失败的开始。我还是选择了一些便宜的重资产股票：中国中冶、中国建筑、海马股份、大秦铁路、东电 B。自认为股价相对便宜，是保守的投资。

结果 4 月份政府出台了房地产调控政策，股市应声大跌。上证从 3 200 点一路狂跌至 2 200 点左右，足足下跌了 1 000 点。但楼市没有任何反应，依然红火。

我的账面浮亏 20%+，有的股票下跌 30%，损失惨重。更要命的是，我是重仓买进，几乎没有太多现金补仓。这个教训深刻地告诉了我：当时市场处于 3000 点的高位震荡，久盘必跌的概率很大，投资者永远不要在股市高位震荡有下跌趋势可能的时候满仓，更不能投机短炒的满仓。

四月暴跌股票名单

中国建筑：我之前打过新股、中过签，上市第一天赚了钱就卖出了。我当时在 4 块多时买进。4 月暴跌跌到了 3 块。

中国中冶：当时也是次新股，央企，上市时 7 块多，我的买进价大概在 4～5 块，已经低于发行价 5.42 元，跌到 4 块左右。

海马股份：买入它的理由是通过内部人士确认业绩会反转，价格不怎么贵。我知道海马汽车本身并不是一家优秀的公司，它的圈钱速度快赶上火箭了。我的买入带着侥幸和短期套利的想法。这家公司的股价最终跌到了 4.6 元，跌到了真正可以短期套利的价格。

大秦铁路：提到大秦铁路，我总是很忧伤。我想到巴菲特写到的那句歌词："我的妻子跟我最好的朋友走了，但我依然想念我的朋友。"我的买进价格在八九块，在年底反弹中我唯一保留了它，但给我带来的却是长久的郁闷。

东电 B：东电 B 是浙江的电力公司，主营业务稳定，政府上调了上网电价，使得公司主营业务扭亏为盈（电力公司的复苏是有保障的）。我买进的理由是该公司持有大量有价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

证券，这部分的价值被低估。在当时已经不便宜的国内市场，这样的廉价公司已经不多。我一买进股价就开始暴涨，一口气涨到了 0.775 美元然后开始回调，“黑色四月”它一路下跌至 0.48 美元，比我的购买价 0.6 美元格低了足足 20%。本来就已经很便宜了，非理性市场又给了它一个甩卖价。

我最明智的选择是在 2010 年年底一波上涨中斩仓出局。东电 B 平价卖出，海马股份卖出时还赚了一点点钱，而“大烂臭”中国中冶、中国建筑在 10%以内的亏损中斩仓，仅仅保留了大秦铁路。

我应该感到幸运，如果我继续持有中国中冶、中国建筑，现在的损失要超过 50%。

痛定思痛地思考

2010 年的投资失败之后，我基本没有再下重手买过股票，而是转手去投资了物业。中间也有小规模买卖过一些股票、可转债、公司债券。在这期间，我痛定思痛，重新审视和思考价值投资，也学习了一些技术分析。

我在笔记本上记录了大量的技术分析图形和历史统计数据。在以前，我只会记录财务分析及公司基本面分析的内容。现在我买进股票，买点会结合技术分析来看。如果技术面走得很差，我是不会买进的，而是会等到技术指标走出来的时候再买进。

我后来阅读了一个日本人写的《巴菲特密码》这本书，书中分析了巴菲特买进的规律，发现大部分时候他并非在股票下跌途中买进，而是在股价稍稍反弹之后才买进。显然，巴菲特也是看技术面的。技术面最重要的作用在于确定买点和卖点。

重新审视思考价值投资，并不是否定价值投资的作用，而是在完善自己实践价值投资的缺陷。我的看法：一个投资理念如果被大众所普及，必然要走到另外一个极端，说得明确一点儿，它已经失效了。它被误读、被滥用、被标榜、被吹嘘……最终一地鸡毛。

2006 年以来的大牛市，为国人普及了以价值投资，而实际上中间存在很多误读，比如终身持有一家好公司，寻找穿越时间周期的公司……说法很对、很动听，但却很难在普通投资者身上去实践。

还有更多如我一样的人，很勤奋地运用西方价值投资的规则去实践。然而，当大家都在使用相似方法的时候，这个方法的实际效果已经大打折扣了。

实际上，并没有所谓的价值投资。投资者只是在发现一些投资机会，这些投资机会是基于理性分析的判断，同时也带着艺术的模糊感觉：有时候是股价低于净现金或账面价值、低 PE 的烟蒂投资，有时候是看准行业前景、市场规模的行业主题投资，有时候是基于现金流贴现的估值分析，有时候是比别的投资者更专业的行业背景投资；有时候是基于证券市场本身存在的套利机会。

用胡适的话说：多研究些问题，少谈点儿“主义”。

创业板风起云涌

2011 年至今，A 股总体走势向下，创业板走势向上。实际上，准确地说，创业板是先熊市，后牛市。在 2011—2012 年中，创业板实际上是处于熊市，很多股票都跌出了价值。但 2012 下半年—2013 年年末，创业板则走出了一波波澜壮阔的牛市。这和彼得林奇的一些观点很契合，不要买刚上市的成长类股票，在上市大概两三年后估值较低的时候买入成长股为佳。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很多蓝筹股票的投资者都抱怨市场先生不靠谱儿，对创业板如此高的估值竟然视而不见。但细想想，创业板的估值为什么不能高？微软、思科、亚马逊，在大牛市的时候不都是极高的估值。而且创业板在走熊市的时候，很多先知先觉的投资者进场买入，现在享受新经济带来的丰厚回报，无可厚非。投资向来就是低买高卖，投资未来。

最近阅读了网上广为流传的《听风与识鸟》这篇文章，很认同其中的观念。风险偏好高的投资者可以做"听风者"，保守的价值投资者则可以做"识鸟者"。两者都没有错，方法不同而已。

现在作为马后炮来看，创业板走强有其内在的逻辑。还记得当年的"煤飞色舞"吗？四万亿带来的只是旧经济的苟延残喘，比如钢铁、有色金属、造船、煤炭，再比如工程机械，现在这些产业又都进入了痛苦的去库存阶段。这些产业的很多公司都是上一轮经济景气周期中的大牛股，但是时代变化快，以投资拉动的旧经济模式被市场无情地抛弃，取而代之的是充满活力的"漂亮"的新经济。

矫枉难免过正。股票市场向来都是从一个极端走向另一个极端，这是人性。我们必须看到的是，创业板股票目前已经被极其高估，严重透支了未来很多年的业绩。最近我看了一些创业板的业绩预告，很多都没有达到预期，完全无法支撑目前的股价。过去这些年A股的经历和教训告诉我，历史是冷峻的，不要轻易认为这次会不一样。

一些阅读：雪球

也许是大学时候养成的阅读习惯，从实践投资以来，我一直在利用业余时间阅读，大部分都是些基本面公司分析、宏观经济、微观行业、财务分析等方面的书籍，从2011年开始，我也开始阅读一些技术面的东西，还有些《易经》、国学类的读本，一些跨行业的阅读。我希望接受更多的方式，不要把自己的思维模式固定在某个框架内。

对我个人的投资理念、方法有影响的大概是这么几本。

《证券分析》：格雷厄姆著，最有名的投资书籍之一，方法可能在如今的市场上很难用了，但理念依然散发着迷人的光芒。

《聪明的投资者》：说实话，比《证券分析》更实用，那时候已不是20世纪20年代，更接近于如今的证券市场。

《彼得林奇的成功投资》《战胜华尔街》：彼得林奇著，通俗易懂，最有名的大众投资书之一，很多人受其影响。

《股票作手回忆录》：利弗莫尔著，虽然已经过去了几十年，但一个成功又失败的投机者交易历程能给普通投资者更多启示。顺便说一句，自古以来，国人都是喜欢阅读成功史，塑造神话，却不喜欢阅读失败史，实际上失败比成功更能给普通投资者启示。在证券市场上，学习失败的教训，避免屡次犯同样的错误更重要。

《聂夫的成功投资》：聂夫著，讲了低市盈率投资法，也有很多粉丝。

《道路与梦想》：王石著，王石对万科及自己的一个总结交代，之后就是郁亮时代了。书中叙述了很多商业、证券、历史、管理方面的内容，记录了一家小公司是怎样在中国环境里成长为大企业的。书中提到很多证券历史片段，比如"君万之争""中科创业案的朱焕良""亚洲金融危机"等。

《大败局》：吴晓波著。讲述了很多曾经辉煌企业的失败案例。比起成功案例，我更

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

喜欢看失败的案例，成功的人都是一样的，失败则各有不同。

《股市真规则》：多尔西著，虽然书名很烂，但作为晨星公司的股票研究分析师，还是给出了很多行业投资的证券分析方法。

《怎样选择成长股》：费舍著，著名的成长股投资大师，是很多人的偶像。

《巴菲特致股东的信》：巴菲特，不用多说，大家都懂的。

《寻找最优中国公司》：i美股，我最初的美股投资启蒙，当时市面上唯一能找到的比较详细的美股公司分析书籍。

《三国的奥秘》：曾仕强著，对趋势的解读让我印象深刻。

《金融炼金术》：索罗斯著，也不多说了，反身性理论，有很多粉丝。

《远离财务骗术》：夏草著，书中有很多分析上市公司财务造假粉饰的方法，很实用。

后来有了雪球、i美股，让我接触到了更多的玩儿法、更有意思的投资观点。通过雪球我也更多地了解到了美股、港股投资，受益匪浅。我之前的工作跟教育有关，常常会跟新东方、学大、学而思、环球天下等公司的人打交道。通过雪球，我得以了解到美股的教育行业投资，开阔了视野。

刚开始的时候，我发现港股、美股便宜的股票一大把，很多公司的股价低于净现金，这在A股是不敢想象的。后来发现这里面有些是机会，有些则是陷阱。在港股我做了个实验，选了两个烟蒂公司通天酒业(0.7港币买进)和中国动向(0.7港币左右买进)，还有一家困境公司味千中国(5～6港币买进)，到目前为止两赚一赔。

我个人的观察，在港股用格雷厄姆的方法分散投资，寻找烟蒂公司，应该能获得不错的正收益。

美股和价值的关联度更大。比如新东方，就是行业的老大(业内称之为“航空母舰”，其他公司都是专注于某一领域，做个“驱逐舰”之类的)，股价一直高高在上，即便是被做空了，股价依然能够回来。前程无忧在国内招聘市场上的份额遥遥领先，股价表现也是一直坚挺。比如环球天下，当股价跌到3块多美元的时候，其实账面净现金就已经高于股价，而环球本身在雅思细分领域是新东方最有力的竞争者，不是皮包公司，所以最终培生以每股11美元的价格收购了环球天下，投资者赚得盆满钵满。而像安博教育，业内都知道这是家拼凑起来的公司，默默无名，没有竞争力，而投资市场也最终用脚投票，把它踢出了局。

美股让我体会到能力圈的重要性。据个人观察，在美股实践能力圈寻找自己擅长的细分领域投资机会，应该能获得很好的收益(美股有时候给中国好公司的定价是离谱儿的，当然现在也很高了)。

第四节 高科技股追逐者——GT周

截至2014年7月14日，GT周的雪球粉丝达50 732人。

初识GT周是在2013年12月7日雪球在北京龙潭湖公园举办的首届“雪球之夜”活动上，GT周作为雪球邀请的演讲嘉宾与投资者分享了投资经历。

通过主持人的介绍，得知从2007年以来他的年化收益率达到了44%，据他自己说他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2013 年的业绩达到了 350%的水平。通过他的演讲，听众可以判断出他之所以能有如此好的投资收益，来自他对高科技的理解和不懈追逐。

虽然 GT 周的演讲时间短暂，但他还是奢侈地利用大把时间列举了下列数据。

1882 年至 1886 年，里士满——丹维尔铁路公司。没有听错，是铁路哦，铁路就是 1882 年的高科技，它的股价从 32 美元涨到 190 美元，到 1890 年它在美国修建 3 300 英里的铁路竣工，是当之无愧的高科技股。

1896 年至 1901 年，北太平洋铁路公司的股价从 22 美元到 600 美元，它建设了第一条横贯美国大陆的铁路。

1911 年至 1916 年，通用汽车的股价从 22 块到 500 块，它在 1914 年的时候发明了八汽缸引擎，这是汽车历史上一次重大的革命，也受益于汽车的快速普及。

1925 年，杜邦公司的股价从 19 美元涨到了 220 美元。它是一家化工企业，也是一个科技领导者公司，它研发了很多新的化工工程方法和一些新的材料，影响了汽车、电影、农业等很多行业。

1925 年至 1929 年，有一家很小的公司，它的名字叫作 IBM，它的股价在这段时间从 32 块涨到了 220 块。它当时在做穿孔卡片机，这是一种最早的存储器，把数据存储在纸板上，由穿孔机打孔。

1924 年至 1929 年，莱特航空公司的股票从 12 美元涨到了 300 美元，它的创始人就是飞机的发明者，它发明了革命性的空气冷却引擎，在军用市场得到迅速普及。

1924 年至 1929 年，美国无线电公司的股价从 5 美元涨到 120 美元，广播在 20 世纪 20 年代的美国年轻人中迅速流行普及，改变了世界，影响了世界。

1956 年至 1960 年，德州仪器的股价从 12 美元涨到 220 美元，它是新兴半导体产业的领导者。

1957 年至 1962 年，施乐公司的股价从 5 块涨到 160 块，它是第一台全自动、普通纸张通用复印机的发明公司。

1962 年至 1966 年，美国国家航空公司的股价从 6 块涨到 100 块，这是喷气机第一次取代螺旋桨在航空业迅速民用化普及，从 20 世纪 60 年代开始航空民用化已经是蓬勃发展。

1962 年到 1966 年，西北航空公司的股价从 5 美元涨到 120 美元，并且它开辟了美国到日本的新航线。

1961 年到 1966 年年，先达公司的股价从 4 块涨到 120 块，它推出了一种新产品——口服避孕药，当然这是生产企业，发明者不是它。

1963 年至 1968 年，莫纳格莱姆工业公司的股价从 2 块涨到 70 块钱，它是波音公司的供应商。

1977 年至 1981 年，飞安国际的股价从 3 美元到 60 美元，它是通过模拟器进行飞行培训的一家公司。这些公司都是受益于 20 世纪六七十年代民航业快速地起步，当时都是属于高科技，新业务、新产品、新模式。

1986 年到 1987 年，微软公司于 1986 年第一季度在美国纳斯达克上市，上市时的股价是 28 美元，到了 1987 年股价为 120 美元。为什么上市？因为它在 IPO 前几个月推出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了 Windows1.0 系统，微软公司当时的股价从 28 美元涨到 120 块，最低的时候达到过 25 块钱，今天微软的历史复权价达到了 15 000 美元。伯克希尔哈撒韦也没这么厉害，从 1986 年、1987 年到现在大概涨了五六十倍。

1986 年，Adobe 公司的股价从 6 块到 40 块，它是发明打印脚本程序 PostScript 的公司，引领了桌面印刷革命。

1987 年至 1992 年，安进公司的股价从 3 块涨到 80 块，生产癌症患者的化疗用药。

1989 年到 1994 年，思科的股价从 3 美元涨到 70 美元，受益于互联网萌芽期的快速发展，生产路由器和交换机。

1989 年到 1993 年，EMC 从 1 块到 30 块，开发畅销的存储系统，受益于计算机的快速普及。

1992 年到 1996 年，美国在线的股价从 2 美元涨到 60，开始提供网络接入服务，互联网开始蓬勃发展，迎来一个春天。

1993 年到 1997 年，戴尔公司的股价从 3 块涨到 90 块，互联网蓬勃发展，推动 PC 业继续前进，那么多人去买电脑，戴尔公司受益良多。

GT 周列举了上述历史事实，他要证明的是历史上几乎所有的超级明星股都可以在短时间内涨幅惊人，它们几乎都是来自高科技行业。

正是基于有这些对于高科技行业的认识，才有了属于 GT 周他自己的选股思维方式。笔者引用一段他的演讲内容，很好地体现了他的一个思维判断的过程。

“我在想未来的生活又会怎么变化，我突然想到，为什么我们和猩猩不一样，为什么它们在笼子里，我们在外面欣赏它而不是倒过来？这主要是因为我们从猿到人，我们能有那么高的智商是因为我们学会了直立行走，我们第一次解放了双手。随着科技的发展，现在我们有一点倒回去的感觉，我们的双手又被束缚了。员工们每天都趴在电脑前用键盘、用鼠标，所以我们还必须要有一次解放双手的革命，让人再变回人！Google 眼镜，它可以让我们的生产再提高到一个高度，可以让我们的双手解放出来，一边干你想干的事情，一边让我们的大脑连上互联网。”

据 GT 周介绍，2012 年年底到今年我一直在想 Google 眼镜最大的受益者是谁，Google 市值很高，想再翻几番很难。我想有没有供应商公司能找找呢，有一天我 Google 了一下，搜了一下，我找到了一个台湾网站，有人发了一篇小微博在抱怨，他说他正在测试一些投影的样品，是要送给 Google 的。我在想这是不是 Google 眼镜的微投设备，它是什么公司呢？这是他的微博，我再翻他的历史记录找出来，这个人在一家公司，公司的名字叫作立景光电，它是奇景光电的子公司，于是我看到了一丝希望，我可能可以找到 Google 眼镜的供应商，就是奇景光电。

但也不能完全确定，有可能其他的厂商也在往 Google 送样品。我查了一下，当今世界上投影技术最流行的无非就是 LCD 和 DLP。如果要缩小到微投，现在能实现的就是 LCOS，硅基液晶。现在世界上生产厂家非常少，而奇景光电是可以做到的，为了确信这一点我找了一下网上 Google 眼镜的宣传片，去年年底 Google 的 I/O 大会开完之后有一个视频，Google 的一个创始人 Sergey Brin 戴着眼镜亮相，人家拍了视频，我把它找出来。还有他们的广告视频我也找出来，逐帧分析。看是不是用这种 FSC-LCOS 场色序法硅基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

液晶显示技术，它是利用人眼的视觉残留，每一帧给你红、绿、蓝三元素，人眼视觉残留效应会把这三个色彩整合变成全彩。我分析这个视频，发现跟我想的一模一样，就是有这么一个色块一帧一帧的缺陷，后来我就认定是这家公司。

之后出了很多事情，不多讲了，后来我发现 Google 的 I/O 大会是 5 月份开的，开完后有人拿到眼镜回家拆解了一下。他把微投的芯片放到网上，然后我找到 2010 年的时候香港有一个博览会，奇景光电拿着它的微投设备去参展，也拍了图片，我找出来和美国的那个拆眼镜的网友的图片拿出来一对比。板子几乎一模一样，上面的线路走线和针脚排位几乎一模一样。所以 6 月 16 日我发了一条微博：99.99%的确定，Google 眼镜的供应商一定是奇景光电！这是 6 月份，但我买的时候是 3 月份，当时是 4 块钱，后来跌到 3 块多，我也没有抛，中间出了一些事情，现在股价已经涨到了 11 块左右。

为什么在我的这个重仓股里面没有？因为它涨到 8 块多，正式确定消息以后我把我所有已经盈利的股份了结掉，全部买了它的期权，赌它明年 3 月之后的价格会到 11 块以上，这里面是我的股票持仓，不是我认购期权的持仓。几乎我所有的选股，包括当中的操作，都是根据我刚才去买 Himax 的这种做法去做的。

据了解，GT 周最近在写一本关于投资的书，有幸，请他节选了一部分已经写出的内容，在本书中提前和投资者分享。

有时候，命运真的是个最佳金牌编剧，它总是喜欢和人开玩笑，但往往我们很多人又是开不起这种玩笑的。就在我坚定地认为谷歌眼镜的微投供应商一定是奇景光电的时候，命运，这位金牌编剧就将带给我一场天大的考验……

就在我 2013 年 3 月初大量买入奇景光电并发布自己的调研分析结果的 2 个月后，一条韩国来的消息就像一条真正的大棒，夹着风声把我直接打下了深渊。《韩国时报》表示谷歌公司的创始人 Larry Page 近期赴韩国参观了三星公司的 OLED 生产线，并且明确表示谷歌眼镜将选择三星的 OLED 微投技术。

好吧，在我刚刚得知这条消息的时候，我确实有过一瞬间的恐慌，但那真的只是一瞬，我依然坚信我之前的判断不应该出现如此巨大的偏差。于是我专门去查询了这条消息的确切来源，我发现几乎所有的科技网站和媒体都在引用《韩国时报》的这条关于谷歌眼镜采用三星 OLED 技术方案的消息，但除此之外却没有任何其他关联信息，这是非常不寻常的，因为从信息采用方面来判断的话，孤立信息(isolated information)是不能作为依据来判断事物的正确性的。于是我又仔细调阅了《韩国时报》的网站，发现这只是一家综合类的大众媒体报纸，并非具备科技方面专业性的报纸。这种报纸在报道专业性比较强的新闻时发生偏差并不罕见。

另外，我还特意去查阅了谷歌高层的 5 月份行程，发现 Larry Page 并没有在当月出行的任何信息，甚至都没有他离开硅谷的信息，那么在本月前往万里之外的韩国，又是谁呢？于是在我的仔细查询下终于发现了事实，实际上 Larry Page 确实去了韩国，但并非是韩国媒体爆料的当月，而是在一个月前的 4 月，而且根据 4 月份其他海外媒体的新闻来看，Larry Page 在参观前后并未提及“谷歌眼镜的微投供应商将落户三星”这种说法，而只是表示谷歌将和三星展开更进一步的合作。至于谷歌眼镜相关的消息很可能是一贯擅长“注水”的韩国媒体的牵强附会之言。于是，我当天就在自己的微博上明确提出了自己的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看法，并坚持了之前一贯的判断。

然而，市场有时候的敏感性远远超出我的想象，在遭遇《韩国时报》的报道之后，奇景光电的股价就像被折断钢缆的缆车一样自由落体般地砸向深谷。对此我虽然在心理上有所准备，但依然对于我的投资生涯中面临的这次猛烈的跌幅感到惊讶。

第五节 财富医生——秦岭山人

秦岭山人，真名金鑫，陕西人，波士顿资本总经理 截至 2014 年 7 月 15 日雪球粉丝达 61 人。

雪球上的新人，但和笔者却是“铁磁”。

“老范，你在哪儿？我给你订了巴菲特最爱的牛排套餐。”这是秦岭山人在 2014 年参加巴菲特股东大会期间给笔者发的一条微信，他并不知道笔者的美国之行已经被美国大使馆拒签了。

“老范，我到北京了，明天早上一起吃早餐？”这是他的一条微信，笔者第二天一早驱车一个半小时赶到他住的酒店和他一起去宏状元喝粥。

笔者和秦岭山人之间非亲非故，认识的时间也不长，能“铁磁”到这个份儿上，源自他对于宏观经济的理解和把握，与笔者关注的内容非常吻合，所以交流起来没有障碍，更重要的是，我们追逐的理想轨迹——财富医生，惊人的一致。共同语言，让我们越走越近。

据了解，在秦岭山人的众多投资中，AIG 是他一直长期持有的股票，在他为自己的资产配置中，其中这只股票的功能是用于子女上学的教育储备投资。那么，他又为何选择这样一只金融股作为资产配置中长期持有的呢？他的投资理念是什么？

AIG 投资分析

概述

AIG，美国国际集团，被李嘉诚作为长江系公司警示的标杆，挂在了自己的办公室里。这样一个市值超过千亿的公司，如何破产倒闭，引发全球金融危机？又如何在危机后重生？虽然名字没有变化，但现在的 AIG 早已不是之前危机时期的 AIG。现在的 AIG 更像是 20 世纪初发家时期稳定发展的 AIG。

创始领袖被拿下——管理层利益与董事利益的不可协调

要说到金融危机时期 AIG 的问题，根源要追溯到 2005 年 3 月，明星保险领军人物格林伯格被迫在董事会辞去 CEO 的职务。在格林伯格担任 CEO 期间，公司市值从 1970 年的 3 亿美元左右达到 2005 年最高的 1 800 亿元。35 年间复合回报超过 20%。

随即公司新的 CEO 马丁对公司进行了一系列的改革，特别是改变了公司的风险管理的风格及管理层的激励机制，从此这一保险巨头通过参与衍生品及交易类等高利润、高风险产品，人为地降低风险成本。最终在金融危机中倒下，虽然纽约联储的救助保住了 AIG 公司的名称，但从股东的角度来看，过于低价的股份稀释，使得普通股股东几乎破产，从股价最高的时候下跌超过 95%以上。

从表面上看，AIG 失败是因为华尔街的贪婪，然而从更深层面上看，当今华尔街的文化使得公司更加关注短期盈利与华尔街的预期的匹配，而公司丧失了长远发展的动力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而董事会与管理层始终存在着某种不可协调的矛盾。也许未来的金融机构更多地会适合合伙制企业的存在形式，而非现在的上市企业。

后危机时代的 AIG

为了快速地偿还美国政府的援助（大部分进入高盛等其他金融机构的口袋），前 MET 人寿保险总裁鲍伯接手了 AIG 的烂摊子，在留住诸多保险精算人才之后，AIG 花了很长一段时间清理自身的表外资产，大幅削减非核心保险业务，特别是交易类业务后。公司的规模被大幅缩减。而为了偿还政府救助，AIG 将其全球最为重要的棋子 AIA 尽数卖掉，失去了快速进入中国市场的渠道。而现在 AIG 依然在重新建立与 PICC 的合作进程中，曲折前进。鲍伯凭借着多年稳健经营保险的经验，帮助 AIG 稳定渡过了最困难的时刻，而现任 CEO 汉考克出生于保险世家。公司的治理结构在正确的轨道上继续前进，而这现在正是可以长期持有 AIG 的好时候。

关于金融行业的投资

与其说金融行业是资本密集型行业，倒不如说是一个人工密集型、智慧密集型的行业。金融机构长期经营的核心护城河是公司对于经营者管理合理的激励机制和业务细节的管理。在格林伯格时期的 AIG，AIG 的员工没有短期的股权激励，且任何员工的固定工资没有超过 100 万美元，所有员工的工资更多的是基于业绩表现。员工只有退休后方可得到自己应得的股份，所以员工不会因为短期的利益而使得公司冒更大的风险获得生意。

现在日益复杂的市场和金融产品定价方式使得金融类的上市公司越来越难以从传统的财务报表中理解，从其复杂的表外资产中更是难以深入了解公司所面临的潜在风险。而我认为更加重要的是对于管理层的激励机制的研究，以及相关重要从业人员的背景调查，可能会成为对于金融类公司成功投资的关键。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录一

“炒美股”面临的风险及法律救济措施

中银律师事务所高级合伙人　李宝峰

炒美股面临的主要法律风险是遭受不法侵害所产生的风险，具体包括券商风险、市场信息造假风险、税费风险等。

一、炒美股可采用的法律救济措施

（一）资金被挪用的法律救济措施

对于挪用投资者资金的，可以通过民事诉讼主张代理券商承担违约责任。美国的代理券商一般有两种，一种是专业的券商，有着较大的实力，不会轻易破产或倒闭。一类是一些小型代理券商，大多设立在如中国香港这样的地区，这些代理商对中国投资者的开户门槛非常低，其中很多代理公司其实就是所谓的皮包公司，有的在初期甚至还会煞有介事地提供所谓的“内幕信息”，在投资者尝到甜头继续加大投资之后，这些公司便会伺机卷款走人，这样的案例并不少见。

证券公司和投资者之间主要是签订买卖证券的委托协议，证券市场盈亏导致账户的损失和收益都是由投资者承担的。在现实案件中，证券公司通常有挪用投资者证券交易结算资金的行为。投资者可以主张挪用行为的侵权之债，或者根据委托协议向证券公司主张违约之债。

（二）证券公司破产的法律救济措施

首先，可以申报债权，参与破产分配。经纪账户内的证券类资产。因为账户内的有价证券是以直接持有的形式存放，因此所有权非常明确，在证券公司破产时，由投资者享有取回权。但是在现实案例中，证券公司往往会利用这部分证券办理债券质押回购业务，将债券交付登记结算机构，而融进的资金又被转移出投资者账户。在证券公司破产后，登记结算机构属于有担保的债权人，可以行使别除权出卖这些债券并就价款优先受偿。债券已经不存在，所以投资者无法取回财产，只能将这部分损失列为一般债权，参与破产财产分配。国内投资者们对待这一问题应采申报债权。

其次，可以通过投资者保护基金得到赔付。对于破产的证券公司来说，国外通常采取更加市场化的做法。根据 1970 年美国颁布的证券投资者保护法（SPA），美国在破产程序之前插入一个特别清算程序。这一法律设置了专门机构证券投资者保护公司（SIPC），并赋予其特殊的法律地位，由 SIPC 主导的投资者赔偿程序要优先于普通破产程序。在美国，在 SIPC 提出客户保护令申请后，当事人如无异议，地区法院立即发布客户保护令；当事人如有异议，法院在 3 天之内（情况紧急还可提前）举行听证会，如经审查异议不成立，法院仍然签发保护令。可见，美国法院追求在最短时间内冻结破产证券公司的财产，同时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

又没有剥夺当事人的异议权。相对于证券公司违约的诉讼程序，在美投资者通过投资者保护基金更利于保护自身资金的安全。但证券投资者保护基金的赔付也设计了一定的赔偿原因限制和合理的限额。

第三，证券市场本身具有高风险性，要保护投资者更重要的是加强他们的风险意识，使其树立正确的投资观念。另外，也要加强其法律意识，不能纵容券商的违法违规行为，更不能参与其中。投资者首先要自我保护，才能得到法律的保护。

（三）财务造假法律救济措施

1. 财务造假的手段

（1）交易过程虚构，对所得利润进行操纵

很多企业的管理者进行虚构交易时主要表现在对收入进行伪造，他们往往会将非营业性的收入伪造为营业性的收入，在企业流转的现金中，非营业性的收入大都来自企业的资产出售以及其他一些投资性的收入，如果企业的高层管理者将这部分收入也计入销售收入中，无形中就会增加营业性的者在伪造凭证进行虚构收入时，同时也在伪造着会计凭证以及会计合同。

（2）通过操纵收入、费用来调节利润

目前，中国对首次发行的股票、配股、企业的债券等都有一些硬性的指标。这些一次性的收入一般不会给企业带来持续性的盈利收入，一旦企业的发展达到既定的目标后，这部分利润与收入便会随即消失。这种结果不但使得盈利的能力不真实，而且也会降低不同会计时期的可比性。一般来看，企业中的费用必须与企业所发生的收入配比，对于一些不符合资本化条件的费用必须做到抵减相关不必要的收入。倘若将不符合条件的非资本收入资本化后，那么之后这些费用将会在不同的会计期间被摊销，而且也会在很大程度上夸大摊销期间的利润。一般情况一些广告费用、利息费用、日常的一些经营费用、研究以及开发经费会被不适当的资本化，一些管理者会利用会计原则作为资本化的借口。

（3）不恰当地利用会计原则

目前，很多企业在会计原则方面经常会蓄意地使用一些不恰当的会计原则，以达到他们隐匿亏损、随意夸大业绩以及逃脱一些税款的目的。另外，他们往往通过蓄意利用一些与经济社会现实不相符的会计原则来实现他们掩盖事实真相的目的。管理者们大多会利用会计原则来规划利润，这些工作大多是在扭曲业务的实质情况下进行的，而他们往往会以会计原则作为盾牌从而进一步达到他们操纵利润的最终目标。

（4）通过资产来进行财务造假

企业中的资产减值是指企业中资产的可回收值少于账面上的价值。一般情况下，由于企业主观评估的原因，可能会使得一些资产的价值带有不确定性，这种情况的发生就为一些上市公司从中谋取利润提供了便利，集中表现为他们会利用资产减值来进行一些恶意的盈余管理。企业通过资产造假的另外一种方式为虚拟资产挂账，主要是指一些上市公司继续保留着一些不再对公司有利用价值的资产项目。例如，企业主经常会将一些不能再使用的机器设备或者一些已超期限的待摊费用的相关项目工程依旧挂在公司的相关账目上，这样就可以虚增公司的资产。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 财务造假的救济措施与预防

(1) 集体诉讼

面对涉嫌财务欺诈的公司，投资者通过集体诉讼获得赔偿是最为普遍的解决途径。集体诉讼是美国民事诉讼法中一个非常重要且富有争议的法律制度，被称为美国"二十世纪程序法最重要的发展之一"。在集体诉讼中，集体代表代表全体集体成员向法院起诉。集体代表之外的其他集体成员不参与诉讼程序。无论判决对集体是否有利或者不利，集体诉讼判决将约束所有集体成员。

集体的原告可以是一个学校的学生、一个工厂的工人或一个公司的股东，当然，也包括国内在美的投资者。他们只是因为被告的违法行为才偶然被联系在一起的，可以是众多互不相识的消费者因被告的同一种产品或同一项服务而遭受了损失。集体诉讼的被告除公司之外，公司的高管和董事，投行、会计师、律师，全部都可以作为被告。而在绝大部分情况下，主要的负责方是公司，作为国内投资者，可以通过追究公司讨回他们的赔偿。同时，也可以追究高管和董事在递交给美国证交委的文件上签名了，他们就要负法律责任，如果诉讼，仍然可以追诉个人责任。因此，国内投资人应注意积极参与集体诉讼，保护自己的合法权益。

(2) 监管系统投诉

美国法规的制定和执行系统可保护消费者和投资者。国内投资者如发现美国上市公司存在市场操纵行为和交易报告，可以向美国金融业监管局进行投诉，美国金融业监管局有权对这些与投诉有关的可疑交易进行调查。

同时，美国证交会(SEC)与美国商品期货交易委员会(CFTC)两个机构也有权对美国各种交易政策进行调查。它们和交易所、金融监管机构、自行监管组织等都接受社会公众对美上市公司的投诉与监督。国内投资者在发现美国上市公司财务造假问题时，可借助于相关权威部门的投诉方式，对造假公司进行调查，以间接维护自身合法权益。

(3) 提高规避上市公司财务造假风险意识

对于预防财务造假问题，重要的是提高自身对公司的判断能力，仔细甄别公司的优劣，提高风险意识。不过，普通的投资者大都不具备财务分析的专业技能，有没有一些简单可行的手段来规避财务造假风险呢？比如挑选架构简单、业务单一的股票；经济低迷时，规避易发生财务造假的行业；从分析师的意见出发，追踪股票的分析师越少，造假的可能性越大；从投资策略出发，分散投资；及时止损等方式。通过这些常人能判断的方式提高对美国上市公司财务造假的识别，以达到财务风险的预防。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录二

交易美股的互联网资源：网站、论坛、博客

随着几百家中国概念股赴美上市，互联网随着民间国际投资热潮的兴起，中文互联网上开始涌现越来越多的境外投资讨论，其内容涵盖各种投资产品及交易策略，包括美股、港股、国际期货、现货外汇、现货金银、期权等。本篇列举及简介相关资源，方便读者查找并参与互动讨论。

海洋部落（原海洋论坛）oceantribe. com，hylt. net

这是个非常专业及有深度的中文系统交易讨论区，投资产品涉及 A 股、美股、港股、国内外期货、期权、外汇等，投资内容涵盖各种系统交易软件及策略，吸引着海内外的交易员及程序员参与互动。海洋部落 2012 年年初总会员数量统计为 4.3 万，活跃会员数量近 1 万，积累了近 10 年的 26 万个帖，其独特的风格就在于灌水帖、起哄帖较少，讨论严谨，引用准确，为交易实战者节省了大量查找资料、测试及绕弯路的宝贵时间。

海洋部落内容有话题策略、头寸管理、计算金融、行为金融、平台和数据话题、FIX 协议、券商经纪商讨论、各市场讨论，以及系统教育软件的使用讨论等，软件板块有 Wealth-Lab Developer、TradeStation、AmiBroker、金字塔决策交易系统、MetaTrader、强者博弈证券期货自动交易系统、RightEdge、开拓者期货自动交易平台、QuoteTracker、MultiCharts、OpenQuant、QuantDeveloper、金钱豹智能客户端、NinjaTrader、X_TRADER、C＃ 、MATLAB、SAS、kdb＋ 、Excel。笔者就常年活跃于第五区的“盈透”板块。

雪球财经系列：xueqiu. com，imeigu. com，snowballfinance. com

雪球财经是一家奉行价值投资理念的互联网金融信息服务公司，旗下的投资交流平台雪球 xueqiu. com 给投资者提供跨市场、跨品种的数据查询、新闻订阅和互动交流服务，目前已覆盖 A 股、港股、美股市场。雪球财经旗下还拥有服务中国美股投资者的 i 美股 imeigu. com，和服务全球中国概念股投资者的英文网站 iChinaStock. com。雪球还发布反映中国概念股整体市场状况的中国概念股指数。“雪球”位于北京，创始人为方三文，原网易副总编辑及《南方周末》头版编辑。

中美股 pedollar. com

该网站由英通世纪（北京）投资顾问有限公司所有，网站分以下几个频道：朋友微博、分析师评论、热股动态、基金动态、交易员快讯、投资组合、投资社区、及技术分析。

美股评论网 mgreview. com

其栏目有美股开户、美股投资理财规划、投资学堂及美股券商介绍等。

这是个博客性质的网页，致力于向全球华人全面介绍美股投资知识，帮助华人在全球范围内配置资产，分享经济发展成果，实现个人财富的快速增长。目标人群主要包括中国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

地区中的高收入人群及海外华人。

洋财网 yancai168. com

几位牛津大学毕业的青年才俊自2006年开始创建的洋财网目前已成为较专业的华语涉外财经网站之一，主要内容涵盖环球财经、欧美股市交易、指数交易、黄金和石油期货交易等。一批来自世界各地专业从事国际金融市场交易的华人俊杰和在投资银行、高等院校从事金融工程研究的华人宽客汇聚于该网络社区，2009年每周访问量已超过200万人次，美股方面每天更新近千条原创信息。

十几个门户网站的美股频道

新浪美股频道 http://finance. sina. com. cn/stock/usstock

腾讯美股频道 http://finance. qq. com/usstock

网易美股频道 http://money. 163. com/usstock

金融界美股频道 http://usstock. jrj. com. cn

凤凰网美股频道 http://finance. ifeng. com/usstock

东方财富网美股频道 http://stock. eastmoney. com/america. html

华尔街日报中文版美股频道 http://cn. wsj. com/gb/usstock. asp

一财网全球频道 http://www. yicai. com/stock/global/index. html

英文资源

精英交易者 eliteTrader. com

这个法语词对大多数中文读者来说有些不好读，为方便记忆，不妨可联想记作【益一利一吹一的】。该网站是顶尖的股票、期货、期权及外汇活跃交易商的网上英文论坛。讨论内容涵盖交易论坛、经纪商、软件、书籍、期权策略等几大类。

雅虎财经 finance. yahoo. com

可在这个页面的左上角输入全球股市的代码，都可找到相关资料。

该频道分：INVESTING 投资、NEWS 新闻、PERSONAL FINANCE 个人金融、MY PORTFOLIOS 我的组合及 EXCLUSIVES 独家。分类别不止包含以下内容：Market Overview、Market Stats、Stocks、Mutual Funds、ETFs、Bonds、Options、Industries、Currencies、Education、Commodities。可以关注其 Market Stats 市场统计板块，有排名统计最大成交量、最大升幅、最大跌幅、各交易所升跌股数。

CNN 财经美股 money. cnn. com/data/us_markets

分以下频道讨论市场：Premarket、After-hours、Stocks、Market Movers、Dow 30、Bonds、Currencies、Commodities、Mutual Funds、ETFs、World Markets、Alerts、Video 等。

谷歌财经 http://www. google. com/finance

其频道分 Markets、News、Portfolios、Stock screener、Google Domestic Trends、Recent Quotes。可关注其 Stock screener“股票扫描仪”功能，定义四个参数的区域扫描过滤目标股票：市值、市盈率 P/E、分红收益、1年价格变化比率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录三

S&P 500 Component Stocks
标准普尔 500 成份股票

股票代码	公 司 名	GICS 全球行业划分标准	公司总部地点
MMM	3M Co.	Industrials	St Paul, Minnesota
ACE	ACE Limited	Financials	Zurich, Switzerland
ABT	Abbott Laboratories	Health Care	North Chicago, Illinois
ANF	Abercrombie & Fitch Company A	Consumer Discretionary	New Albany, Ohio
ACN	Accenture	Information Technology	Dublin, Ireland
ADBE	Adobe Systems Inc	Information Technology	San Jose, California
AMD	Advanced Micro Devices	Information Technology	Sunnyvale, California
AES	AES Corp	Utilities	Arlington, Virginia
AET	Aetna Inc	Health Care	Hartford, Connecticut
AFL	AFLAC Inc	Financials	Columbus, Georgia
A	Agilent Technologies Inc	Information Technology	Santa Clara, California
GAS	AGL Resources Inc.	Utilities	Atlanta, Georgia
APD	Air Products & Chemicals Inc	Materials	Allentown, Pennsylvania
ARG	Airgas Inc	Materials	Radnor Township, Pennsylvania
AKAM	Akamai Technologies Inc	Information Technology	Cambridge, Massachusetts
AA	Alcoa Inc	Materials	Pittsburgh, Pennsylvania
ATI	Allegheny Technologies Inc	Materials	Pittsburgh, Pennsylvania
AGN	Allergan Inc	Health Care	Irvine, California
ALL	Allstate Corp	Financials	Northfield Township, Illinois
ALTR	Altera Corp	Information Technology	San Jose, California
MO	Altria Group Inc	Consumer Staples	Henrico County, Virginia
AMZN	Amazon. com Inc	Consumer Discretionary	Seattle, Washington
AEE	Ameren Corp	Utilities	St. Louis, Missouri
AEP	American Electric Power	Utilities	Columbus, Ohio
AXP	American Express Co	Financials	New York, New York

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

股票代码	公 司 名	GICS全球行业划分标准	公司总部地点
AIG	American Intl Group Inc	Financials	New York,New York
AMT	American Tower Corp A	Telecommunications Services	Boston,Massachusetts
AMP	Ameriprise Financial	Financials	Minneapolis,Minnesota
ABC	AmerisourceBergen Corp	Health Care	Chesterbrook,Pennsylvania
AMGN	Amgen Inc	Health Care	Thousand Oaks,California
APH	Amphenol Corp A	Industrials	Wallingford,Connecticut
APC	Anadarko Petroleum Corp	Energy	The Woodlands,Texas
ADI	Analog Devices Inc	Information Technology	Norwood,Massachusetts
AON	Aon Corporation	Financials	Chicago,Illinois
APA	Apache Corporation	Energy	Houston,Texas
AIV	Apartment Investment & Mgmt	Financials	Denver,Colorado
APOL	Apollo Group Inc	Consumer Discretionary	Phoenix,Arizona
AAPL	Apple Inc.	Information Technology	Cupertino,California
AMAT	Applied Materials Inc	Information Technology	Santa Clara,California
ADM	Archer-Daniels-Midland Co	Consumer Staples	Decatur,Illinois
AIZ	Assurant Inc	Financials	New York,New York
T	AT&T Inc	Telecommunications Services	Dallas,Texas
ADSK	Autodesk Inc	Information Technology	San Rafael,California
ADP	Automatic Data Processing	Information Technology	Roseland,New Jersey
AN	AutoNation Inc	Consumer Discretionary	Fort Lauderdale,Florida
AZO	AutoZone Inc	Consumer Discretionary	Memphis,Tennessee
AVB	AvalonBay Communities,Inc.	Financials	Arlington,Virginia
AVY	Avery Dennison Corp	Industrials	Pasadena,California
AVP	Avon Products	Consumer Staples	New York,New York
BHI	Baker Hughes Inc	Energy	Houston,Texas
BLL	Ball Corp	Materials	Broomfield,Colorado
BAC	Bank of America Corp	Financials	Charlotte,North Carolina
BK	The Bank of New York Mellon Corp.	Financials	New York,New York
BCR	Bard (C. R.) Inc.	Health Care	Murray Hill,New Jersey
BAX	Baxter International Inc.	Health Care	Deerfield,Illinois

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

股票代码	公 司 名	GICS 全球行业划分标准	公司总部地点
BBT	BB&T Corporation	Financials	Winston-Salem, North Carolina
BEAM	Beam Inc.	Consumer Discretionary	Deerfield, Illinois
BDX	Becton Dickinson	Health Care	Franklin Lakes, New Jersey
BBBY	Bed Bath & Beyond	Consumer Discretionary	Union, New Jersey
BMS	Bemis Company	Materials	Neenah, Wisconsin
BRK. B	Berkshire Hathaway	Financials	Omaha, Nebraska
BBY	Best Buy Co. Inc.	Consumer Discretionary	Richfield, Minnesota
BIG	Big Lots Inc.	Consumer Discretionary	Columbus, Ohio
BIIB	BIOGEN IDEC Inc.	Health Care	Weston, Massachusetts
BLK	BlackRock	Financials	New York, New York
HRB	Block H&R	Consumer Discretionary	Kansas City, Missouri
BMC	BMC Software	Information Technology	Houston, Texas
BA	Boeing Company	Industrials	Chicago, Illinois
BWA	BorgWarner	Consumer Discretionary	Auburn Hills, Michigan
BXP	Boston Properties	Financials	Boston, Massachusetts
BSX	Boston Scientific	Health Care	Natick, Massachusetts
BMY	Bristol-Myers Squibb	Health Care	New York, New York
BRCM	Broadcom Corporation	Information Technology	Irvine, California
BF. B	Brown-Forman Corporation	Consumer Staples	Louisville, Kentucky
CHRW	C. H. Robinson Worldwide	Industrials	Eden Prairie, Minnesota
CA	CA, Inc.	Information Technology	Islandia, New York
CVC	Cablevision Systems Corp.	Consumer Discretionary	Bethpage, New York
COG	Cabot Oil & Gas	Energy	Houston, Texas
CAM	Cameron International Corp.	Energy	Houston, Texas
CPB	Campbell Soup	Consumer Staples	Camden, New Jersey
COF	Capital One Financial	Financials	Tysons Corner, Virginia
CAH	Cardinal Health Inc.	Health Care	Dublin, Ohio
CFN	Carefusion	Health Care	San Diego, California[2]
KMX	Carmax Inc	Consumer Discretionary	Richmond, Virginia
CCL	Carnival Corp.	Consumer Discretionary	Miami, Florida

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

股票代码	公 司 名	GICS 全球行业划分标准	公司总部地点
CAT	Caterpillar Inc.	Industrials	Peoria, Illinois
CBG	CBRE Group	Financials	Los Angeles, California
CBS	CBS Corp.	Consumer Discretionary	New York, New York
CELG	Celgene Corp.	Health Care	Summit, New Jersey
CNP	CenterPoint Energy	Utilities	Houston, Texas
CTL	CenturyTel Inc	Telecommunications Services	Monroe, Louisiana
CERN	Cerner	Health Care	North Kansas City, Missouri
CF	CF Industries Holdings Inc	Materials	Deerfield, Illinois
SCHW	Charles Schwab	Financials	San Francisco, California
CHK	Chesapeake Energy	Energy	Oklahoma City, Oklahoma
CVX	Chevron Corp.	Energy	San Ramon, California
CB	Chubb Corp.	Financials	Warren, New Jersey
CI	CIGNA Corp.	Health Care	Philadelphia, Pennsylvania
CINF	Cincinnati Financial	Financials	Fairfield, Ohio
CTAS	Cintas Corporation	Industrials	Mason, Ohio
CSCO	Cisco Systems	Information Technology	San Jose, California
C	Citigroup Inc.	Financials	New York, New York
CTXS	Citrix Systems	Information Technology	Fort Lauderdale, Florida
CLF	Cliffs Natural Resources	Materials	Cleveland, Ohio
CLX	Clorox Co.	Consumer Staples	Oakland, California
CME	CME Group Inc.	Financials	Chicago, Illinois
CMS	CMS Energy	Utilities	Jackson, Michigan
COH	Coach Inc.	Consumer Discretionary	New York, New York
KO	Coca Cola Co.	Consumer Staples	Atlanta, Georgia
CCE	Coca-Cola Enterprises	Consumer Staples	Atlanta, Georgia
CTSH	Cognizant Technology Solutions	Information Technology	Teaneck, New Jersey
CL	Colgate-Palmolive	Consumer Staples	New York, New York
CMCSA	Comcast Corp.	Consumer Discretionary	Philadelphia, Pennsylvania
CMA	Comerica Inc.	Financials	Dallas, Texas
CSC	Computer Sciences Corp.	Information Technology	Falls Church, Virginia

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

股票代码	公　司　名	GICS全球行业划分标准	公司总部地点
CAG	ConAgra Foods Inc.	Consumer Staples	Omaha, Nebraska
COP	ConocoPhillips	Energy	Houston, Texas
CNX	CONSOL Energy Inc.	Energy	Cecil Township, Pennsylvania
ED	Consolidated Edison	Utilities	New York, New York
STZ	Constellation Brands	Consumer Staples	Victor, New York
CEG	Constellation Energy Group	Utilities	Baltimore, Maryland
GLW	Corning Inc.	Industrials	Corning, New York
COST	Costco Co.	Consumer Staples	Issaquah, Washington
CVH	Coventry Health Care Inc.	Health Care	Bethesda, Maryland
COV	Covidien plc	Health Care	Dublin, Ireland
CSX	CSX Corp.	Industrials	Jacksonville, Florida
CMI	Cummins Inc.	Industrials	Columbus, Indiana
CVS	CVS Caremark Corp.	Consumer Staples	Woonsocket, Rhode Island
DHI	D. R. Horton	Consumer Discretionary	Fort Worth, Texas
DHR	Danaher Corp.	Industrials	Washington D. C
DRI	Darden Restaurants	Consumer Discretionary	Orlando, Florida
DVA	DaVita Inc.	Health Care	Denver, Colorado
DF	Dean Foods	Consumer Staples	Dallas, Texas
DE	Deere & Co.	Industrials	Moline, Illinois
DELL	Dell Inc.	Information Technology	Round Rock, Texas
DNR	Denbury Resources Inc.	Energy	Plano, Texas[3]
XRAY	Dentsply International	Health Care	York, Pennsylvania
DVN	Devon Energy Corp.	Energy	Oklahoma City, Oklahoma
DV	DeVry, Inc.	Consumer Discretionary	Downers Grove, Illinois
DO	Diamond Offshore Drilling	Energy	Houston, Texas
DTV	DirecTV	Consumer Discretionary	El Segundo, California
DFS	Discover Financial Services	Financials	Riverwoods, Illinois
DISCA	Discovery Communications	Consumer Discretionary	Silver Spring, Maryland
DLTR	Dollar Tree	Consumer Discretionary	Chesapeake, Virginia
D	Dominion Resources	Utilities	Richmond, Virginia

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

股票代码	公 司 名	GICS 全球行业划分标准	公司总部地点
RRD	Donnelley (R. R.) & Sons	Industrials	Chicago, Illinois
DOV	Dover Corp.	Industrials	Downers Grove, Illinois
DOW	Dow Chemical	Materials	Midland, Michigan
DPS	Dr Pepper Snapple Group	Consumer Staples	Plano, Texas
DTE	DTE Energy Co.	Utilities	Detroit, Michigan
DD	Du Pont (E. I.)	Materials	Wilmington, Delaware
DUK	Duke Energy	Utilities	Charlotte, North Carolina
DNB	Dun & Bradstreet	Industrials	Short Hills, New Jersey
ETFC	E-Trade	Financials	New York, New York
EMN	Eastman Chemical	Materials	Kingsport, Tennessee
ETN	Eaton Corp.	Industrials	Cleveland, Ohio
EBAY	eBay Inc.	Information Technology	San Jose, California
ECL	Ecolab Inc.	Materials	St. Paul, Minnesota
EIX	Edison Int'l	Utilities	Rosemead, California
EW	Edwards Lifesciences	Health Care	Irvine, California
EP	El Paso Corp.	Energy	Houston, Texas
EA	Electronic Arts	Information Technology	Redwood City, California
EMC	EMC Corp.	Information Technology	Hopkinton, Massachusetts
EMR	Emerson Electric	Industrials	Ferguson, Missouri
ETR	Entergy Corp.	Utilities	New Orleans, Louisiana
EOG	EOG Resources	Energy	Houston, Texas
EQT	EQT Corporation	Utilities	Pittsburgh, Pennsylvania
EFX	Equifax Inc.	Financials	Atlanta, Georgia
EQR	Equity Residential	Financials	Chicago, Illinois
EL	Estee Lauder Cos.	Consumer Staples	New York, New York
EXC	Exelon Corp.	Utilities	Chicago, Illinois
EXPE	Expedia Inc.	Consumer Discretionary	Bellevue, Washington
EXPD	Expeditors Int'l	Industrials	Seattle, Washington
ESRX	Express Scripts	Health Care	Cool Valley, Missouri
XOM	Exxon Mobil Corp.	Energy	Irving, Texas

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

股票代码	公 司 名	GICS 全球行业划分标准	公司总部地点
FFIV	F5 Networks	Information Technology	Seattle, Washington
FDO	Family Dollar Stores	Consumer Discretionary	Matthews, North Carolina
FAST	Fastenal Co	Industrials	Winona, Minnesota
FII	Federated Investors Inc.	Financials	Pittsburgh, Pennsylvania
FDX	FedEx Corporation	Industrials	Memphis, Tennessee
FIS	Fidelity National Information Services	Information Technology	Jacksonville, Florida
FITB	Fifth Third Bancorp	Financials	Cincinnati, Ohio
FHN	First Horizon National	Financials	Memphis, Tennessee
FSLR	First Solar Inc	Industrials	Tempe, Arizona
FE	FirstEnergy Corp	Utilities	Akron, Ohio
FISV	Fiserv Inc	Information Technology	Brookfield, Wisconsin
FLIR	FLIR Systems	Information Technology	Wilsonville, Oregon
FLS	Flowserve Corporation	Industrials	Irving, Texas
FLR	Fluor Corp.	Industrials	Irving, Texas
FMC	FMC Corporation	Materials	Philadelphia, Pennsylvania
FTI	FMC Technologies Inc.	Energy	Houston, Texas
F	Ford Motor	Consumer Discretionary	Dearborn, Michigan
FRX	Forest Laboratories	Health Care	New York, New York
BEN	Franklin Resources	Financials	San Mateo, California
FCX	Freeport-McMoran Cp & Gld	Materials	Phoenix, Arizona
FTR	Frontier Communications	Telecommunications Services	Stamford, Connecticut
GME	GameStop Corp.	Consumer Discretionary	Grapevine, Texas
GCI	Gannett Co.	Consumer Discretionary	McLean, Virginia
GPS	Gap (The)	Consumer Discretionary	San Francisco, California
GD	General Dynamics	Industrials	Falls Church, Virginia
GE	General Electric	Industrials	Fairfield, Connecticut
GIS	General Mills	Consumer Staples	Golden Valley, Minnesota
GPC	Genuine Parts	Consumer Discretionary	Atlanta, Georgia
GNW	Genworth Financial Inc.	Financials	Richmond, Virginia
GILD	Gilead Sciences	Health Care	Foster City, California

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

股票代码	公 司 名	GICS全球行业划分标准	公司总部地点
GS	Goldman Sachs Group	Financials	New York, New York
GR	Goodrich Corporation	Industrials	Charlotte, North Carolina
GT	Goodyear Tire & Rubber	Consumer Discretionary	Akron, Ohio
GOOG	Google Inc.	Information Technology	Mountain View, California
GWW	Grainger (W. W.) Inc.	Industrials	Lake Forest, Illinois
HAL	Halliburton Co.	Energy	Houston, Texas
HOG	Harley-Davidson	Consumer Discretionary	Milwaukee, Wisconsin
HAR	Harman Int'l Industries	Consumer Discretionary	Stamford, Connecticut
HRS	Harris Corporation	Information Technology	Melbourne, Florida
HIG	Hartford Financial Svc. Gp.	Financials	Hartford, Connecticut
HAS	Hasbro Inc.	Consumer Discretionary	Pawtucket, Rhode Island
HCP	HCP Inc.	Financials	Long Beach, California
HCN	Health Care REIT	Financials	Toledo, Ohio[4]
HNZ	Heinz (H. J.)	Consumer Staples	Pittsburgh, Pennsylvania
HP	Helmerich & Payne	Energy	Tulsa, Oklahoma[5]
HES	Hess Corporation	Energy	New York, New York
HPQ	Hewlett-Packard	Information Technology	Palo Alto, California
HD	Home Depot	Consumer Discretionary	Cobb County, Georgia
HON	Honeywell Int'l Inc.	Industrials	Morristown, New Jersey
HRL	Hormel Foods Corp.	Consumer Staples	Austin, Minnesota
HSP	Hospira Inc.	Health Care	Lake Forest, Illinois
HST	Host Hotels & Resorts	Financials	Bethesda, Maryland
HCBK	Hudson City Bancorp	Financials	Paramus, New Jersey
HUM	Humana Inc.	Health Care	Louisville, Kentucky
HBAN	Huntington Bancshares	Financials	Columbus, Ohio
ITW	Illinois Tool Works	Industrials	Glenview, Illinois
TEG	Integrys Energy Group Inc.	Utilities	Chicago, Illinois
INTC	Intel Corp.	Information Technology	Santa Clara, California
ICE	IntercontinentalExchange Inc.	Financials	Atlanta, Georgia
IBM	International Bus. Machines	Information Technology	Armonk, New York

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

股票代码	公　司　名	GICS全球行业划分标准	公司总部地点
IFF	International Flav/Frag	Materials	New York, New York
IGT	International Game Technology	Consumer Discretionary	Reno, Nevada
IP	International Paper	Materials	Memphis, Tennessee
IPG	Interpublic Group	Consumer Discretionary	New York, New York
INTU	Intuit Inc.	Information Technology	Mountain View, California
ISRG	Intuitive Surgical Inc.	Health Care	Sunnyvale, California
IVZ	Invesco Ltd.	Financials	Atlanta, Georgia
IRM	Iron Mountain Incorporated	Industrials	Boston, Massachusetts
XYL	Xylem Inc.	Industrials	White Plains, New York
JBL	Jabil Circuit	Information Technology	St. Petersburg, Florida
JEC	Jacobs Engineering Group	Industrials	Pasadena, California
CBE	Cooper Industries	Industrials	Houston, Texas
JDSU	JDS Uniphase Corp.	Information Technology	Milpitas, California
JNJ	Johnson & Johnson	Health Care	New Brunswick, New Jersey
JCI	Johnson Controls	Consumer Discretionary	Milwaukee, Wisconsin
JOY	Joy Global Inc.	Industrials	Milwaukee, Wisconsin
JPM	JPMorgan Chase & Co.	Financials	New York, New York
JNPR	Juniper Networks	Information Technology	Sunnyvale, California
K	Kellogg Co.	Consumer Staples	Battle Creek, Michigan
KEY	KeyCorp	Financials	Cleveland, Ohio
KMB	Kimberly-Clark	Consumer Staples	Irving, Texas
KIM	Kimco Realty	Financials	New Hyde Park, New York
KLAC	KLA-Tencor Corp.	Information Technology	Milpitas, California
KSS	Kohl's Corp.	Consumer Discretionary	Menomonee Falls, Wisconsin
KFT	Kraft Foods Inc-A	Consumer Staples	Northfield, Illinois
KR	Kroger Co.	Consumer Staples	Cincinnati, Ohio
LLL	L-3 Communications Holdings	Industrials	New York, New York
LH	Laboratory Corp. of America Holding	Health Care	Burlington, North Carolina
LM	Legg Mason	Financials	Baltimore, Maryland
LEG	Leggett & Platt	Consumer Discretionary	Carthage, Missouri

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

股票代码	公　司　名	GICS 全球行业划分标准	公司总部地点
LEN	Lennar Corp.	Consumer Discretionary	Miami, Florida
LUK	Leucadia National Corp.	Financials	New York, New York
LXK	Lexmark Int'l Inc	Information Technology	Lexington, Kentucky
LIFE	Life Technologies	Health Care	Carlsbad, California
LLY	Lilly (Eli) & Co.	Health Care	Indianapolis, Indiana
LTD	Limited Brands Inc.	Consumer Discretionary	Columbus, Ohio
LNC	Lincoln National	Financials	Radnor, Pennsylvania
LLTC	Linear Technology Corp.	Information Technology	Milpitas, California
LMT	Lockheed Martin Corp.	Industrials	Bethesda, Maryland
L	Loews Corp.	Financials	New York, New York
LO	Lorillard Inc.	Consumer Staples	Greensboro, North Carolina
LOW	Lowe's Cos.	Consumer Discretionary	North Wilkesboro, North Carolina
LSI	LSI Corporation	Information Technology	Milpitas, California
MTB	M&T Bank Corp.	Financials	Buffalo, New York
M	Macy's Inc.	Consumer Discretionary	Cincinnati, Ohio
MRO	Marathon Oil Corp.	Energy	Houston, Texas
MPC	Marathon Petroleum	Energy	Findlay, Ohio
MAR	Marriott Int'l.	Consumer Discretionary	Bethesda, Maryland
MMC	Marsh & McLennan	Financials	New York, New York
MAS	Masco Corp.	Industrials	Taylor, Michigan
ANR	Alpha Natural Resources	Energy	Abingdon, Virginia
MA	Mastercard Inc.	Information Technology	Harrison, New York
MAT	Mattel Inc.	Consumer Discretionary	El Segundo, California
MKC	McCormick & Co.	Consumer Staples	Sparks, Maryland
MCD	McDonald's Corp.	Consumer Discretionary	Oak Brook, Illinois
MHP	McGraw-Hill	Consumer Discretionary	New York, New York
MCK	McKesson Corp.	Health Care	San Francisco, California
MJN	Mead Johnson	Consumer Staples	Glenview, Illinois
MWV	MeadWestvaco Corporation	Materials	Richmond, Virginia
MHS	Medco Health Solutions Inc.	Health Care	Franklin Lakes, New Jersey

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

股票代码	公　司　名	GICS 全球行业划分标准	公司总部地点
MDT	Medtronic Inc.	Health Care	Fridley, Minnesota
MRK	Merck & Co.	Health Care	Whitehouse Station, New Jersey
MET	MetLife Inc.	Financials	New York, New York
PCS	MetroPCS Communications Inc.	Telecommunications Services	Richardson, Texas
MCHP	Microchip Technology	Information Technology	Chandler, Arizona
MU	Micron Technology	Information Technology	Boise, Idaho
MSFT	Microsoft Corp.	Information Technology	Redmond, Washington
MOLX	Molex Inc.	Information Technology	Lisle, Illinois
TAP	Molson Coors Brewing Company	Consumer Staples	Denver, Colorado
MON	Monsanto Co.	Materials	Creve Coeur, Missouri
MCO	Moody's Corp	Financials	New York, New York
MS	Morgan Stanley	Financials	New York, New York
MOS	The Mosaic Company	Materials	Plymouth, Minnesota
MMI	Motorola Mobility Holdings Inc.	Information Technology	Libertyville, Illinois
MSI	Motorola Solutions Inc.	Information Technology	Schaumburg, Illinois
MUR	Murphy Oil	Energy	El Dorado, Arkansas
MYL	Mylan Inc.	Health Care	Canonsburg, Pennsylvania
NBR	Nabors Industries Ltd.	Energy	Hamilton, Bermuda
NDAQ	NASDAQ OMX Group	Financials	New York, New York
NOV	National Oilwell Varco Inc.	Energy	Houston, Texas
NTAP	NetApp	Information Technology	Sunnyvale, California
NFLX	NetFlix Inc.	Information Technology	Los Gatos, California
NWL	Newell Rubbermaid Co.	Consumer Discretionary	Sandy Springs, Georgia
NFX	Newfield Exploration Co	Energy	Houston, Texas
NEM	Newmont Mining Corp. (Hldg. Co.)	Materials	Denver, Colorado
NWSA	News Corporation	Consumer Discretionary	New York, New York
NEE	NextEra Energy Resources	Utilities	Juno Beach, Florida
NKE	NIKE Inc.	Consumer Discretionary	Washington County, Oregon
NI	NiSource Inc.	Utilities	Merrillville, Indiana
NE	Noble Corp	Energy	Geneva, Switzerland

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

股票代码	公 司 名	GICS 全球行业划分标准	公司总部地点
NBL	Noble Energy Inc	Energy	Houston,Texas
JWN	Nordstrom	Consumer Discretionary	Seattle,Washington
NSC	Norfolk Southern Corp.	Industrials	Norfolk,Virginia
NTRS	Northern Trust Corp.	Financials	Chicago,Illinois
NOC	Northrop Grumman Corp.	Industrials	West Falls Church,Virginia
NU	Northeast Utilities	Utilities	Berlin,Connecticut
CMG	Chipotle Mexican Grill	Consumer Discretionary	Denver,Colorado
NVLS	Novellus Systems	Information Technology	San Jose,California
NRG	NRG Energy	Utilities	West Windsor Township, New Jersey
NUE	Nucor Corp.	Materials	Charlotte,North Carolina
NVDA	Nvidia Corporation	Information Technology	Santa Clara,California
NYX	NYSE Euronext	Financials	New York,New York
ORLY	O'Reilly Automotive	Consumer Discretionary	Springfield,Missouri
OXY	Occidental Petroleum	Energy	Los Angeles,California
OMC	Omnicom Group	Consumer Discretionary	New York,New York
OKE	ONEOK	Utilities	Tulsa,Oklahoma
ORCL	Oracle Corp.	Information Technology	Redwood Shores,California
OI	Owens-Illinois Inc	Materials	Perrysburg,Ohio
PCAR	PACCAR Inc.	Industrials	Bellevue, Washington
IR	Ingersoll-Rand PLC	Industrials	Dublin,Ireland
PLL	Pall Corp.	Industrials	Port Washington,New York
PH	Parker-Hannifin	Industrials	Cleveland,Ohio
PDCO	Patterson Companies	Health Care	St. Paul,Minnesota
PAYX	Paychex Inc.	Information Technology	Penfield,New York
BTU	Peabody Energy	Energy	St. Louis,Missouri
JCP	Penney (J. C.)	Consumer Discretionary	Plano,Texas
PBCT	People's United Bank	Financials	Bridgeport,Connecticut
POM	Pepco Holdings Inc.	Utilities	Washington D. C
PEP	PepsiCo Inc.	Consumer Staples	Purchase,New York
PKI	PerkinElmer	Health Care	Waltham,Massachusetts

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

股票代码	公 司 名	GICS 全球行业划分标准	公司总部地点
PRGO	Perrigo	Health Care	Allegan, Michigan
PFE	Pfizer Inc.	Health Care	New York, New York
PCG	PG&E Corp.	Utilities	San Francisco, California
PM	Philip Morris International	Consumer Staples	New York, New York
PNW	Pinnacle West Capital	Utilities	Phoenix, Arizona
PXD	Pioneer Natural Resources	Energy	Irving, Texas
PBI	Pitney-Bowes	Industrials	Stamford, Connecticut
PCL	Plum Creek Timber Co.	Financials	Seattle, Washington
PNC	PNC Financial Services	Financials	Pittsburgh, Pennsylvania
RL	Polo Ralph Lauren Corp.	Consumer Discretionary	New York, New York
PPG	PPG Industries	Materials	Pittsburgh, Pennsylvania
PPL	PPL Corp.	Utilities	Allentown, Pennsylvania
PX	Praxair Inc.	Materials	Danbury, Connecticut
PCP	Precision Castparts	Industrials	Portland, Oregon
PCLN	Priceline. com Inc	Industrials	Norwalk, Connecticut
PFG	Principal Financial Group	Financials	Des Moines, Iowa
PG	Procter & Gamble	Consumer Staples	Cincinnati, Ohio
PGN	Progress Energy Inc.	Utilities	Raleigh, North Carolina
PGR	Progressive Corp.	Financials	Mayfield Village, Ohio
PLD	ProLogis	Financials	Denver, Colorado
PRU	Prudential Financial	Financials	Newark, New Jersey
PEG	Public Serv. Enterprise Inc.	Utilities	Newark, New Jersey
PSA	Public Storage	Financials	Glendale, California
PHM	Pulte Homes Inc.	Consumer Discretionary	Bloomfield Hills, Michigan
QEP	QEP Resources	Utilities	Denver, Colorado[6]
PWR	Quanta Services Inc.	Industrials	Houston, Texas
QCOM	QUALCOMM Inc.	Information Technology	San Diego, California
DGX	Quest Diagnostics	Health Care	Madison, New Jersey
RRC	Range Resources Corp.	Energy	Fort Worth, Texas
RTN	Raytheon Co.	Industrials	Waltham, Massachusetts

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

股票代码	公　司　名	GICS全球行业划分标准	公司总部地点
RHT	Red Hat Inc.	Information Technology	Raleigh, North Carolina
RF	Regions Financial Corp.	Financials	Birmingham, Alabama
RSG	Republic Services Inc	Industrials	Phoenix, Arizona
RAI	Reynolds American Inc.	Consumer Staples	Winston-Salem, North Carolina
RHI	Robert Half International	Industrials	Menlo Park, California
ROK	Rockwell Automation Inc.	Industrials	Milwaukee, Wisconsin
COL	Rockwell Collins	Industrials	Cedar Rapids, Iowa
ROP	Roper Industries	Industrials	Sarasota, Florida
ROST	Ross Stores Inc.	Consumer Discretionary	Pleasanton, California
RDC	Rowan Cos.	Energy	Houston, Texas
R	Ryder System	Industrials	Miami, Florida
SWY	Safeway Inc.	Consumer Staples	Pleasanton, California
SAI	SAIC	Information Technology	McLean, Virginia
CRM	Salesforce. com	Information Technology	San Francisco, California
SNDK	SanDisk Corporation	Information Technology	Milpitas, California
SLE	Sara Lee Corp.	Consumer Staples	Downers Grove, Illinois
SCG	SCANA Corp	Utilities	Cayce, South Carolina
SLB	Schlumberger Ltd.	Energy	Houston, Texas
SNI	Scripps Networks Interactive Inc.	Consumer Discretionary	Cincinnati, Ohio
SEE	Sealed Air Corp. (New)	Materials	Elmwood Park, New Jersey
SHLD	Sears Holdings Corporation	Consumer Discretionary	Hoffman Estates, Illinois
SRE	Sempra Energy	Utilities	San Diego, California
SHW	Sherwin-Williams	Consumer Discretionary	Cleveland, Ohio
SIAL	Sigma-Aldrich	Materials	St. Louis, Missouri
SPG	Simon Property Group Inc	Financials	Indianapolis, Indiana
SLM	SLM Corporation	Financials	Newark, Delaware
SJM	Smucker (J. M.)	Consumer Staples	Orrville, Ohio
SNA	Snap-On Inc.	Consumer Discretionary	Kenosha, Wisconsin
SO	Southern Co.	Utilities	Atlanta, Georgia
LUV	Southwest Airlines	Industrials	Dallas, Texas

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

股票代码	公 司 名	GICS 全球行业划分标准	公司总部地点
SWN	Southwestern Energy	Energy	Houston, Texas[7]
SE	Spectra Energy Corp.	Energy	Houston, Texas
S	Sprint Nextel Corp.	Telecommunications Services	Overland Park, Kansas
STJ	St Jude Medical	Health Care	Little Canada, Minnesota
SWK	Stanley Black & Decker	Consumer Discretionary	New Britain, Connecticut
SPLS	Staples Inc.	Consumer Discretionary	Framingham, Massachusetts
SBUX	Starbucks Corp.	Consumer Discretionary	Seattle, Washington
HOT	Starwood Hotels & Resorts	Consumer Discretionary	White Plains, New York
STT	State Street Corp.	Financials	Boston, Massachusetts
SRCL	Stericycle Inc	Industrials	Lake Forest, Illinois
SYK	Stryker Corp.	Health Care	Kalamazoo, Michigan
SUN	Sunoco Inc.	Energy	Philadelphia, Pennsylvania
STI	SunTrust Banks	Financials	Atlanta, Georgia
SVU	Supervalu Inc.	Consumer Staples	Eden Prairie, Minnesota
SYMC	Symantec Corp.	Information Technology	Mountain View, California
SYY	Sysco Corp.	Consumer Staples	Houston, Texas
TROW	T. Rowe Price Group	Financials	Baltimore, Maryland
TGT	Target Corp.	Consumer Discretionary	Minneapolis, Minnesota
TEL	TE Connectivity Ltd.	Information Technology	Schaffhausen, Switzerland
TE	TECO Energy	Utilities	Tampa, Florida
THC	Tenet Healthcare Corp.	Health Care	Dallas, Texas
TDC	Teradata Corp.	Information Technology	Miamisburg, Ohio
TER	Teradyne Inc.	Information Technology	North Reading, Massachusetts
TSO	Tesoro Petroleum Co.	Energy	San Antonio, Texas
TXN	Texas Instruments	Information Technology	Dallas, Texas
TXT	Textron Inc.	Industrials	Providence, Rhode Island
HSY	The Hershey Company	Consumer Staples	Hershey, Pennsylvania
TRV	The Travelers Companies Inc.	Financials	St. Paul, Minnesota
TMO	Thermo Fisher Scientific	Health Care	Waltham, Massachusetts
TIF	Tiffany & Co.	Consumer Discretionary	New York, New York

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

股票代码	公 司 名	GICS全球行业划分标准	公司总部地点
TWX	Time Warner Inc.	Consumer Discretionary	New York,New York
TWC	Time Warner Cable Inc.	Consumer Discretionary	New York,New York
TIE	Titanium Metals Corp	Materials	Dallas,Texas
TJX	TJX Companies Inc.	Consumer Discretionary	Framingham,Massachusetts
TMK	Torchmark Corp.	Financials	McKinney,Texas
TSS	Total System Services	Information Technology	Columbus,Georgia
TRIP	TripAdvisor	Consumer Discretionary	Bellevue,Washington
TSN	Tyson Foods	Consumer Staples	Springdale,Arkansas
TYC	Tyco International	Industrials	Princeton,New Jersey
USB	U. S. Bancorp	Financials	Minneapolis,Minnesota
UNP	Union Pacific	Industrials	Omaha,Nebraska
UNH	United Health Group Inc.	Health Care	Minnetonka,Minnesota
UPS	United Parcel Service	Industrials	Sandy Springs,Georgia
X	United States Steel Corp.	Materials	Pittsburgh,Pennsylvania
UTX	United Technologies	Industrials	Hartford,Connecticut
UNM	Unum Group	Financials	Chattanooga,Tennessee
URBN	Urban Outfitters	Consumer Discretionary	Philadelphia,Pennsylvania
VFC	V. F. Corp.	Consumer Discretionary	Greensboro,North Carolina
VLO	Valero Energy	Energy	San Antonio,Texas
VAR	Varian Medical Systems	Health Care	Palo Alto,California
VTR	Ventas Inc	Financials	Chicago,Illinois[8]
VRSN	Verisign Inc.	Information Technology	Dulles,Virginia
VZ	Verizon Communications	Telecommunications Services	New York,New York
VIAB	Viacom Inc.	Consumer Discretionary	New York,New York
V	Visa Inc.	Information Technology	San Francisco,California
VNO	Vornado Realty Trust	Financials	New York,New York
VMC	Vulcan Materials	Materials	Birmingham,Alabama
WMT	Wal-Mart Stores	Consumer Staples	Bentonville,Arkansas
WAG	Walgreen Co.	Consumer Staples	Deerfield,Illinois
DIS	Walt Disney Co.	Consumer Discretionary	Burbank,California

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

股票代码	公 司 名	GICS 全球行业划分标准	公司总部地点
WPO	Washington Post Co B	Consumer Discretionary	Washington D. C
WM	Waste Management Inc.	Industrials	Houston, Texas
WAT	Waters Corporation	Health Care	Milford, Massachusetts
WPI	Watson Pharmaceuticals	Health Care	Corona, California
WLP	WellPoint Inc.	Health Care	Indianapolis, Indiana
WFC	Wells Fargo	Financials	San Francisco, California
WDC	Western Digital	Information Technology	Irvine, California
WU	Western Union Co	Information Technology	Englewood, Colorado
WY	Weyerhaeuser Corp.	Financials	Federal Way, Washington
WHR	Whirlpool Corp.	Consumer Discretionary	Benton Harbor, Michigan
WFM	Whole Foods Market	Consumer Staples	Austin, Texas
WMB	Williams Cos.	Energy	Tulsa, Oklahoma
WIN	Windstream Corporation	Telecommunications Services	Little Rock, Arkansas
WEC	Wisconsin Energy Corporation	Utilities	Milwaukee, Wisconsin
WPX	WPX Energy, Inc.	Energy	Tulsa, OK
WYN	Wyndham Worldwide	Consumer Discretionary	Parsippany-Troy Hills, New Jersey
WYNN	Wynn Resorts Ltd	Consumer Discretionary	Las Vegas, Nevada
XEL	Xcel Energy Inc	Utilities	Minneapolis, Minnesota
XRX	Xerox Corp.	Information Technology	Norwalk, Connecticut
XLNX	Xilinx Inc	Information Technology	San Jose, California
XL	XL Capital	Financials	Hamilton, Bermuda
YHOO	Yahoo Inc.	Information Technology	Sunnyvale, California
YUM	Yum! Brands Inc	Consumer Discretionary	Louisville, Kentucky
ZMH	Zimmer Holdings	Health Care	Warsaw, Indiana
ZION	Zions Bancorp	Financials	Salt Lake City, Utah

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录四 纳斯达克 100 指数成份股一览表

Company Name	Symbol
Activision Blizzard, Inc	ATVI
Adobe Systems Incorporated	ADBE
Akamai Technologies, Inc.	AKAM
Alexion Pharmaceuticals, Inc.	ALXN
Altera Corporation	ALTR
Amazon. com, Inc.	AMZN
Amgen Inc.	AMGN
Apollo Group, Inc.	APOL
Apple Inc.	AAPL
Applied Materials, Inc.	AMAT
Autodesk, Inc.	ADSK
Automatic Data Processing, Inc.	ADP
Baidu, Inc.	BIDU
Bed Bath & Beyond Inc.	BBBY
Biogen Idec Inc	BIIB
BMC Software, Inc.	BMC
Broadcom Corporation	BRCM
C. H. Robinson Worldwide, Inc.	CHRW
CA Inc.	CA
Celgene Corporation	CELG
Cerner Corporation	CERN
Check Point Software Technologies Ltd.	CHKP
Cisco Systems, Inc.	CSCO
Citrix Systems, Inc.	CTXS
Cognizant Technology Solutions Corporation	CTSH
Comcast Corporation	CMCSA
Costco Wholesale Corporation	COST

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

Company Name	Symbol
Ctrip. com International, Ltd.	CTRP
Dell Inc.	DELL
DENTSPLY International Inc.	XRAY
DIRECTV	DTV
Dollar Tree, Inc.	DLTR
eBay Inc.	EBAY
Electronic Arts Inc.	ERTS
Expedia, Inc.	EXPE
Expeditors Int'l. of Washington, Inc.	EXPD
Express Scripts, Inc.	ESRX
F5 Networks, Inc.	FFIV
Fastenal Company	FAST
First Solar, Inc.	FSLR
Fiserv, Inc.	FISV
Flextronics International Ltd.	FLEX
FLIR Systems, Inc.	FLIR
Garmin Ltd.	GRMN
Gilead Sciences, Inc.	GILD
Google Inc.	GOOG
Green Mountain Coffee Roasters, Inc.	GMCR
Henry Schein, Inc.	HSIC
Illumina, Inc.	ILMN
Infosys Limited	INFY
Intel Corporation	INTC
Intuit Inc.	INTU
Intuitive Surgical, Inc.	ISRG
Joy Global Inc.	JOYG
KLA-Tencor Corporation	KLAC
Lam Research Corporation	LRCX
Liberty Media Corporation	LINTA
Life Technologies Corporation	LIFE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

Company Name	Symbol
Linear Technology Corporation	LLTC
Marvell Technology Group Ltd.	MRVL
Mattel, Inc.	MAT
Maxim Integrated Products, Inc.	MXIM
Microchip Technology Incorporated	MCHP
Micron Technology, Inc.	MU
Microsoft Corporation	MSFT
Mylan Inc.	MYL
NetApp, Inc.	NTAP
Netflix, Inc.	NFLX
News Corporation	NWSA
NII Holdings, Inc.	NIHD
NVIDIA Corporation	NVDA
O'Reilly Automotive, Inc.	ORLY
Oracle Corporation	ORCL
PACCAR Inc.	PCAR
Paychex, Inc.	PAYX
priceline. com Incorporated	PCLN
Qiagen N. V.	QGEN
QUALCOMM Incorporated	QCOM
Research in Motion Limited	RIMM
Ross Stores, Inc.	ROST
SanDisk Corporation	SNDK
Seagate Technology.	STX
Sears Holdings Corporation	SHLD
Sigma-Aldrich Corporation	SIAL
Sirius XM Radio Inc.	SIRI
Staples, Inc.	SPLS
Starbucks Corporation	SBUX
Stericycle, Inc.	SRCL
Symantec Corporation	SYMC

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

Company Name	Symbol
Teva Pharmaceutical Industries Ltd	TEVA
Urban Outfitters, Inc.	URBN
VeriSign, Inc.	VRSN
Vertex Pharmaceuticals Incorporated	VRTX
Virgin Media Inc.	VMED
Vodafone Group Plc	VOD
Warner Chilcott plc	WCRX
Whole Foods Market, Inc.	WFM
Wynn Resorts, Limited	WYNN
Xilinx, Inc.	XLNX
Yahoo! Inc.	YHOO

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录五 2013 年美股市场涨幅榜 TOP 100

1. 2013 年纳斯达克市场涨幅榜 TOP 100

序号	代码	名称	现价	涨跌	年初至今
1	FREE	FREESEAS INC	2.38	0.20	2607.62%
2	OCRX	OCERA THERAPEUTICS	12.99	0.59	2304.66%
3	DIAL	WESTWOOD ONE	-	0.00	1838.78%
4	ANIP	ANI PHARMACEUTICALS	20.08	-0.03	1532.52%
5	CRME	CARDIOME PHARMA CORPORATION	6.23	0.03	1517.34%
6	PEIX	PACIFIC ETHANOL INC	5.09	-0.06	1510.25%
7	JAXB	JACKSONVILLE BANCORP INC FL	12.60	0.00	1475.00%
8	GLCH	GLEACHER & COMPANY	10.39	0.27	1285.33%
9	ATRM	AETRIUM INC	6.68	0.29	1235.80%
10	QTWW	QUANTUM FUEL SYSTEMS TECHNOL	7.80	0.09	1045.37%
11	ZHNE	ZHONE TECHNOLOGIES INC	5.34	-0.23	1028.96%
12	CBRX	COLUMBIA LABORATORIES INC	6.61	0.04	940.13%
13	CADC	新奥混凝土	4.88	-0.05	896.86%
14	CYTK	CYTOKINETICS INC	6.50	-0.11	884.85%
15	URRE	URANIUM RESOURCES INC	3.03	-0.10	846.88%
16	CSIQ	阿特斯太阳能	29.82	-0.50	777.06%
17	ZOOM	注目科技	4.79	0.78	770.91%
18	SYNM	SYNTROLEUM CORP	3.39	-0.11	758.23%
19	VLTC	VOLTARI CORP	3.41	-0.04	732.71%
20	CNIT	中国信息技术	7.23	0.05	694.59%
21	DRAM	DATARAM CORP	2.60	-0.18	687.88%
22	VISN	华视传媒	23.80	0.00	680.33%
23	SBCF	SEACOAST BANKING CORP FL	12.20	-0.03	657.76%
24	SCON	SUPERCONDUCTOR TECHNOLOGIES	2.15	0.00	623.91%
25	GBNK	GUARANTY BANCORP	14.05	-0.03	620.51%
26	IGOI	IGO INC	-	0.00	615.79%
27	OXBT	OXYGEN BIOTHERAPEUTICS	4.50	-0.27	598.54%
28	FBRC	FBR CAPITAL MARKETS CORP	26.38	-0.34	581.65%
29	NURO	NEUROMETRIX INC	2.92	0.19	575.14%
30	MCOX	麦考林	3.65	0.19	563.64%
31	ADEP	ADEPT TECHNOLOGY INC	16.89	1.74	549.62%
32	CMGE	中国手游	25.23	2.34	545.52%
33	QKLS	庆客隆	4.20	-0.27	540.73%
34	DYII	DYNACQ HEALTHCARE INC	-	0.00	540.00%
35	HIMX	奇景光电	14.71	0.54	512.92%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

36	GSAT	GLOBALSTAR INC	-	0.00	496.72%
37	VSCP	VIRTUALSCOPICS INC	3.46	-0.04	496.55%
38	WPCS	WPCS INTERNATIONAL INC	2.28	0.31	484.62%
39	CHTP	CHELSEA THERAPEUTICS INTERNA	4.44	0.15	483.55%
40	YDKN	YADKIN VALLEY FINANCIAL CORP	17.04	-1.64	479.59%
41	OCLS	OCULUS INNOVATIVE SCIENCES I	3.48	-0.04	470.49%
42	JMBA	JAMBA INC	12.43	-0.19	454.91%
43	JRJC	金融界	6.29	0.78	451.75%
44	RVLT	REVOLUTION LIGHTING TECHNOLOGIES	3.43	0.29	442.70%
45	ACAD	ACADIA PHARMACEUTICALS INC	24.99	-0.39	437.42%
46	GALTU	GALECTIN THERAPEUTICS/U	25.93	5.67	436.63%
47	BCRX	BIOCRYST PHARMACEUTICALS INC	7.60	-0.04	435.21%
48	SPWR	美国太阳能	29.81	-0.41	430.43%
49	ROIA	RADIO ONE INC-CL A	3.80	0.31	428.73%
50	NXST	NEXSTAR BROADCASTING GROUP-A	55.73	-0.11	426.25%
51	IDRA	IDERA PHARMACEUTICALS INC	4.63	0.43	420.22%
52	ARWR	ARROWHEAD RESEARCH CORP	10.85	0.15	407.01%
53	GENT	GENTIUM SPA-SPONSORED ADR	57.10	-0.03	403.08%
54	ROIAK	RADIO ONE INC-CL D	3.79	0.31	398.68%
55	LIME	LIME ENERGY CO	2.89	0.08	398.28%
56	ANTH	ANTHERA PHARMACEUTICALS	3.07	0.17	395.16%
57	KERX	KERYX BIOPHARMACEUTICALS	12.95	0.18	394.27%
58	FONR	FONAR CORP	21.21	3.52	389.79%
59	XRSC	XRS CORP	2.77	0.02	377.50%
60	SCTY	SOLARCITY	56.82	-0.53	376.28%
61	PNTR	POINTER TELOCATION LTD	11.84	0.31	371.71%
62	PSIX	POWER SOLUTIONS INTERNATIONAL	75.10	-3.51	364.15%
63	MKTG	RESPONSYS INC	27.41	-0.37	359.90%
64	PTIX	PERFORMANCE TECHNOLOGIES INC	3.74	0.02	358.95%
65	PESI	PERMA-FIX ENVIRONMENTAL SVCS	3.11	0.02	356.61%
66	CLFD	CLEARFIELD INC	20.24	-0.43	350.78%
67	CPRX	CATALYST PHARMACEUTICAL PART	1.95	-0.08	348.28%
68	TSLA	特斯拉汽车	150.43	-2.01	344.14%
69	IQNT	NEUTRAL TANDEM INC	11.41	0.05	343.97%
70	NEWL	NEWLEAD HOLDINGS	1.77	0.12	342.50%
71	ABIO	ARCA BIOPHARMA INC	1.68	-0.02	342.11%
72	BWEN	BROADWIND ENERGY INC	9.44	-0.36	337.04%
73	DXM	DEX MEDIA	6.77	0.05	328.61%
74	CSUN	中电光伏	6.03	-0.29	324.65%
75	BCOM	B COMMUNICATIONS	17.50	0.40	314.55%
76	ARCW	ARC GROUP WORLDWIDE INC	24.86	-2.45	311.59%
77	ZLTQ	ZEL TIQ AESTHETICS	18.91	-0.13	308.42%
78	DXYN	DIXIE GROUP INC	13.20	0.97	302.44%
79	NFLX	奈飞公司	368.17	1.18	297.63%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

80	RSOL	REAL GOODS SOLAR INC-CLASS A	3.02	-0.04	297.32%
81	GALT	GALECTIN THERAPEUTICS	8.08	0.06	294.15%
82	VVTV	VALUEVISION MEDIA INC-CL A	6.99	0.47	288.33%
83	USAK	USA TRUCK INC	13.38	-0.49	287.83%
84	AIQ	ALLIANCE HEALTHCARE SERVICE	24.74	-0.56	287.77%
85	ANIK	ANIKA THERAPEUTICS INC	38.16	0.76	283.90%
86	ISIS	ISIS PHARMACEUTICALS INC	39.84	-0.10	281.61%
87	ABTL	AUTOBYTEL INC	15.13	0.24	280.15%
88	OSBC	OLD SECOND BANCORP INC	4.62	0.02	278.69%
89	UBNT	UBIQUITI NETWORKS	45.96	1.22	278.58%
90	CLVS	CLOVIS ONCOLOGY	60.27	1.55	276.69%
91	III	INFORMATION SERVICES GROUP	4.24	0.12	268.70%
92	AEHR	AEHR TEST SYSTEMS	3.09	0.16	263.53%
93	PRTA	PROTHENA CORPORATION PLC	26.52	-0.14	261.80%
94	CLDX	CELLDEX THERAPEUTICS INC	24.21	0.81	260.80%
95	HILL	DOT HILL SYSTEMS CORP	3.37	0.00	259.47%
96	ABFS	ARKANSAS BEST CORP	33.68	-0.15	252.67%
97	YY	欢聚时代	50.28	0.53	252.59%
98	ALNY	ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC	64.30	-0.21	252.33%
99	BEAT	CARDIONET INC	7.94	0.34	248.25%
100	EONC	EON COMMUNICATIONS CORP	2.43	0.03	247.14%
101	CREG	中国循环能源	3.44	-0.28	246.77%
102	MU	美光科技	21.75	0.45	243.0[illegible]
103	IBCP	INDEPENDENT BANK CORP-MICH	12.00	0.06	242.4[illegible]
104	FRGI	FIESTA RESTAURANT GROUP	52.24	-0.22	240.9[illegible]%

雪球

2. 2013 年纽约证券交易所市场涨幅榜 TOP 100

序号	代码	名称	现价	涨跌	年初至今
1	PSE	PIONEER SOUTHWEST ENERGY PARTN	-	0.00	7480.40%
2	DRL	DORAL FINANCIAL CORP	15.66	0.17	2062.68%
3	BXMT	BLACKSTONE MORTGAGE TRUST	27.13	-0.01	1191.90%
4	USU	USEC INC	6.62	0.71	1149.06%
5	SR	STANDARD REGISTER CO	6.88	0.05	982.71%
6	FMD	THE FIRST MARBLEHEAD CORP	7.39	0.02	851.22%
7	PULS	PULSE ELE CO	2.89	-0.04	830.76%
8	GTN_A	GRAY TELEVISION INC-CLASS A	12.91	0.47	641.95%
9	HDY	HYPERDYNAMICS CORP	4.07	0.04	580.72%
10	GTN	GRAY TELEVISION INC	14.88	0.74	576.36%
11	PBYI	PUMA BIOTECHNOLOGY INC	103.53	0.57	452.16%
12	XRM	XERIUM TECHNOLOGIES INC	16.49	1.08	440.66%
13	MEG	MEDIA GENERAL INC-CL A	22.60	-0.18	425.58%
14	DL	正保远程教育	18.69	-0.06	373.16%
15	JKS	晶科能源	29.30	-1.91	371.82%
16	VIPS	唯品会	83.68	1.47	369.06%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

17	DQ	大全新能源	36.30	-0.70	356.03%
18	BITA	易车	31.96	1.34	337.81%
19	NES	NUVERRA ENVIRONMENTAL SOLUTION	16.79	1.27	316.63%
20	LDOS	LEIDOS HOLDINGS	46.49	0.07	310.69%
21	SUNE	SUNEDISON	13.05	0.13	306.54%
22	ZLC	ZALE CORP	15.77	-0.73	283.70%
23	LIN	LIN MEDIA	28.71	0.59	281.27%
24	NUS	NU SKIN ENTERPRISES	138.22	-0.41	273.06%
25	RAD	RITE AID CORP	5.06	0.01	272.06%
26	EJ	易居中国	15.08	0.87	267.80%
27	EVC	ENTRAVISION COMMUNICATIONS-A	6.09	0.01	266.87%
28	YELP	YELP	68.95	2.94	265.78%
29	MEI	METHODE ELECTRONICS INC	34.19	0.34	240.88%
30	TMUS	T-MOBILE	33.64	0.59	238.43%
31	BBY	百思买	39.88	-0.13	236.54%
32	WAGE	WAGEWORKS	59.44	-0.40	233.93%
33	NM	NAVIOS MARITIME HOLDINGS INC	11.16	0.17	231.16%
34	SFUN	搜房网	82.41	1.23	229.64%
35	SSTK	SHUTTERSTOCK INC	83.63	1.72	221.65%
36	ARC	AMERICAN REPROGRAPHICS CO	8.22	0.09	221.09%
37	MTG	MGIC INVESTMENT CORP	8.44	0.09	217.29%
38	ALU	阿尔卡特朗讯	4.40	-0.07	216.55%
39	TSL	天合光能	13.67	-0.34	214.98%
40	NBG	NATIONAL BANK OF GREECE-ADR	5.60	-0.11	212.85%
41	SB	SAFE BULKERS INC	10.40	0.50	209.52%
42	NOAH	诺亚财富	18.00	1.37	208.75%
43	FOE	FERRO CORP	12.83	0.16	206.94%
44	LEE	LEE ENTERPRISES	3.47	-0.01	204.39%
45	SVU	超价商店	7.29	0.29	195.14%
46	P	潘多拉	26.60	0.01	189.76%
47	ENV	ENVESTNET INC	40.30	1.06	188.89%
48	AER	AERCAP HOLDINGS NV	38.35	-0.18	179.52%
49	QIHU	奇虎360	82.05	1.03	176.36%
50	PRIS_B	PROMOTORA DE INFORMACIONES SA	2.89	0.10	172.64%
51	TOWR	TOWER INTERNATIONAL INC	21.40	-0.28	165.84%
52	FENG	凤凰新媒体	9.63	0.16	164.56%
53	OWW	ORBITZ WORLDWIDE INC	7.18	-0.12	163.97%
54	EDN	EMP DISTRIB Y COMERC NOR-ADR	5.06	-0.02	159.49%
55	FNP	FIFTH & PACIFIC COMPANIES	32.07	0.09	157.59%
56	HCI	HOMEOWNERS CHOICE INC	53.50	1.04	157.34%
57	KS	KAPSTONE PAPER AND PACKAGING	55.86	-0.54	151.74%
58	HCLP	HI-CRUSH PARTNERS LP	37.98	1.76	151.69%
59	GMK	GRUMA SAB-SPONSORED ADR	30.48	0.45	150.45%
60	XUE	学大教育	6.13	-0.24	150.20%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

61	SRI	STONERIDGE INC	12.75	0.00	149.02%
62	PNX	PHOENIX COMPANIES INC	61.40	1.78	148.28%
63	WX	药明康德	38.38	0.38	143.68%
64	SWFT	SWIFT TRANSPORTATION CO	22.21	0.06	143.53%
65	NQ	网秦	14.70	0.80	143.38%
66	NLS	NAUTILUS INC	8.43	0.20	140.17%
67	HLF	康宝莱保健品	78.70	0.78	138.92%
68	DWRE	DEMANDWARE	64.12	0.49	134.70%
69	BBX	BBX CAPITAL CORP	15.60	0.06	132.84%
70	REX	REX AMERICAN RESOURCES	44.71	-0.76	131.78%
71	DAL	达美航空	27.47	0.28	131.42%
72	RDN	RADIAN GROUP INC	14.12	-0.10	131.10%
73	DANG	当当网	9.55	-0.30	130.12%
74	USNA	USANA HEALTH SCIENCES INC	75.58	-2.57	129.52%
75	XRS	学而思	21.99	0.00	129.06%
76	ITG	INVESTMENT TECHNOLOGY GROUP	20.56	0.05	128.44%
77	MTDR	MATADOR RESOURCES	18.64	-0.41	127.32%
78	TW	TOWERS WATSON	127.61	1.02	127.02%
79	WAL	WESTERN ALLIANCE BANCORP	23.86	-0.06	126.59%
80	YPF	YPF SA-SPONSORED ADR	32.96	-0.30	126.53%
81	LAS	联拓集团	2.75	-0.18	125.42%
82	SOL	昱辉阳光	3.45	-0.01	124.03%
83	NGVC	NATURAL GROCERS BY VITAMIN COTTA	42.45	0.44	122.37%
84	IRE	BANK OF IRELAND-SPONS ADR	14.41	-0.16	121.69%
85	RNDY	ROUNDY'S PARENT	9.86	0.02	121.57%
86	MTOR	MERITOR INC	10.43	0.23	120.51%
87	LZB	LA-Z-BOY INC	31.00	0.26	119.08%
88	PBI	必能宝	23.30	-0.08	118.98%
89	FLT	FLEETCOR	117.17	2.90	118.40%
90	PRO	PROS HOLDINGS INC	39.90	-0.35	118.15%
91	PZN	PZENA INVESTMENT MANAGM-CL A	11.76	0.19	117.78%
92	TCI	TRANSCONTINENTAL REALTY INV	9.44	0.31	117.51%
93	TRLA	TRULIA INC	35.27	1.71	117.18%
94	BALT	BALTIC TRADING	6.44	0.24	116.11%
95	AEL	AMERICAN EQUITY INVT LIFE HL	26.38	0.36	116.05%
96	YGE	英利绿色能源	5.05	-0.12	114.89%
97	PVA	PENN VIRGINIA CORP	9.43	-0.22	113.83%
98	TREX	TREX COMPANY INC	79.53	0.35	113.62%
99	EXAM	EXAMWORKS GROUP INC	29.87	0.39	113.51%
100	GRO	华奥物种	1.47	0.01	113.01%
101	ANW	AEGEAN MARINE PETROLEUM NETW	11.22	0.28	112.50%
102	LYV	LIVE NATION INC	19.76	-0.06	112.24%
103	TYL	TYLER TECHNOLOGIES INC	102.13	0.18	110.84%
104	WWE	WORLD WRESTLING ENTERTAIN-A	16.58	-0.01	110.14%
105	WNS	WNS HOLDINGS LTD-ADR	21.91	0.20	110.07%

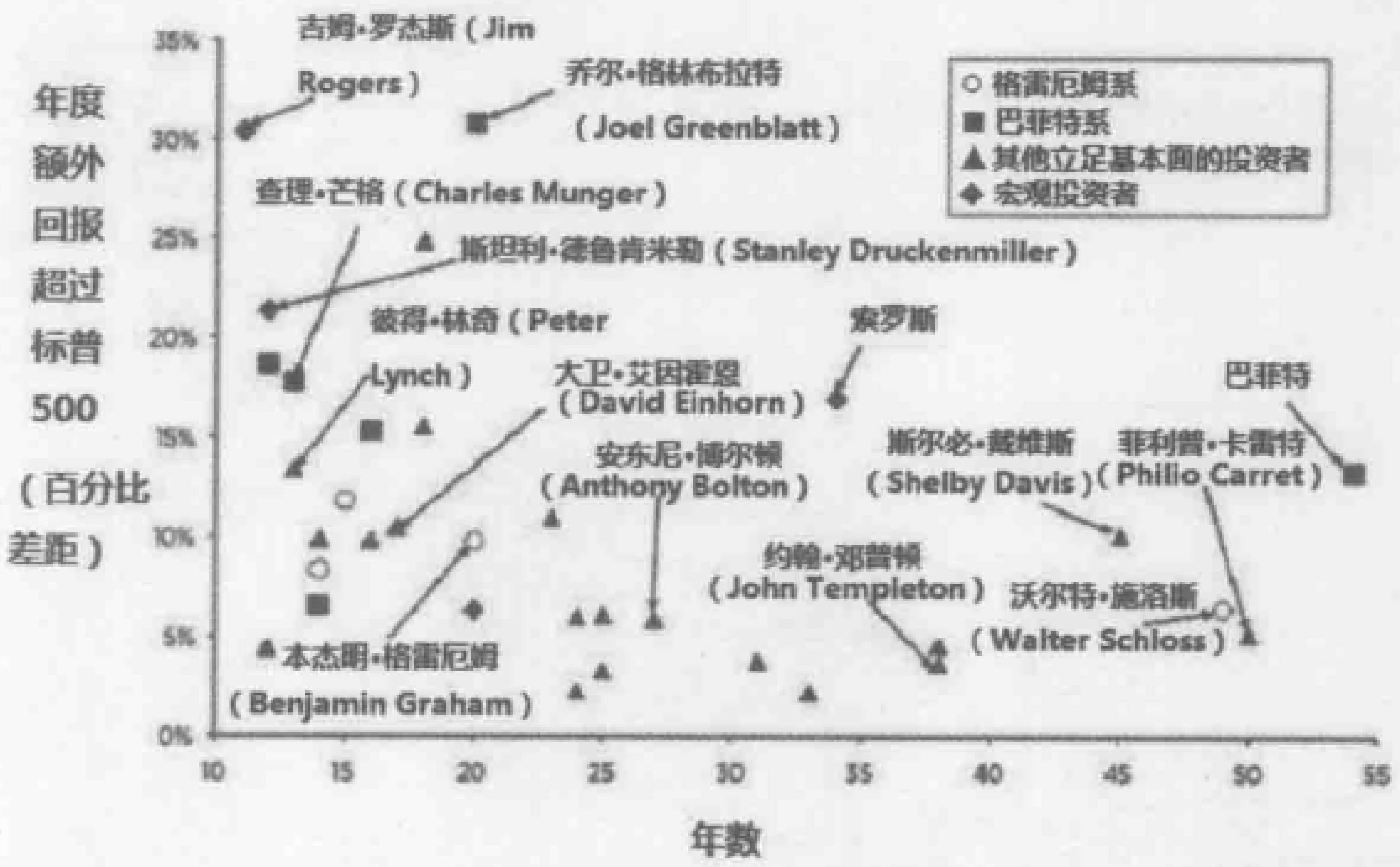
雪球

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录六

一幅看清伟大投资者战绩的图表

含股息再投资在内，投资高人的额外回报比标普500股指高多少？



原图来自：Harriman House　　　　中文注解：华尔街见闻

巴菲特、索罗斯、格雷厄姆、约翰·邓普顿、彼得·林奇……那些被公认为一流的投资者到底投资成绩有多出色呢？

英国独立出版商 Harriman House 用一幅图告诉你（这幅图表来自对全球伟大投资者的一项综合研究）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

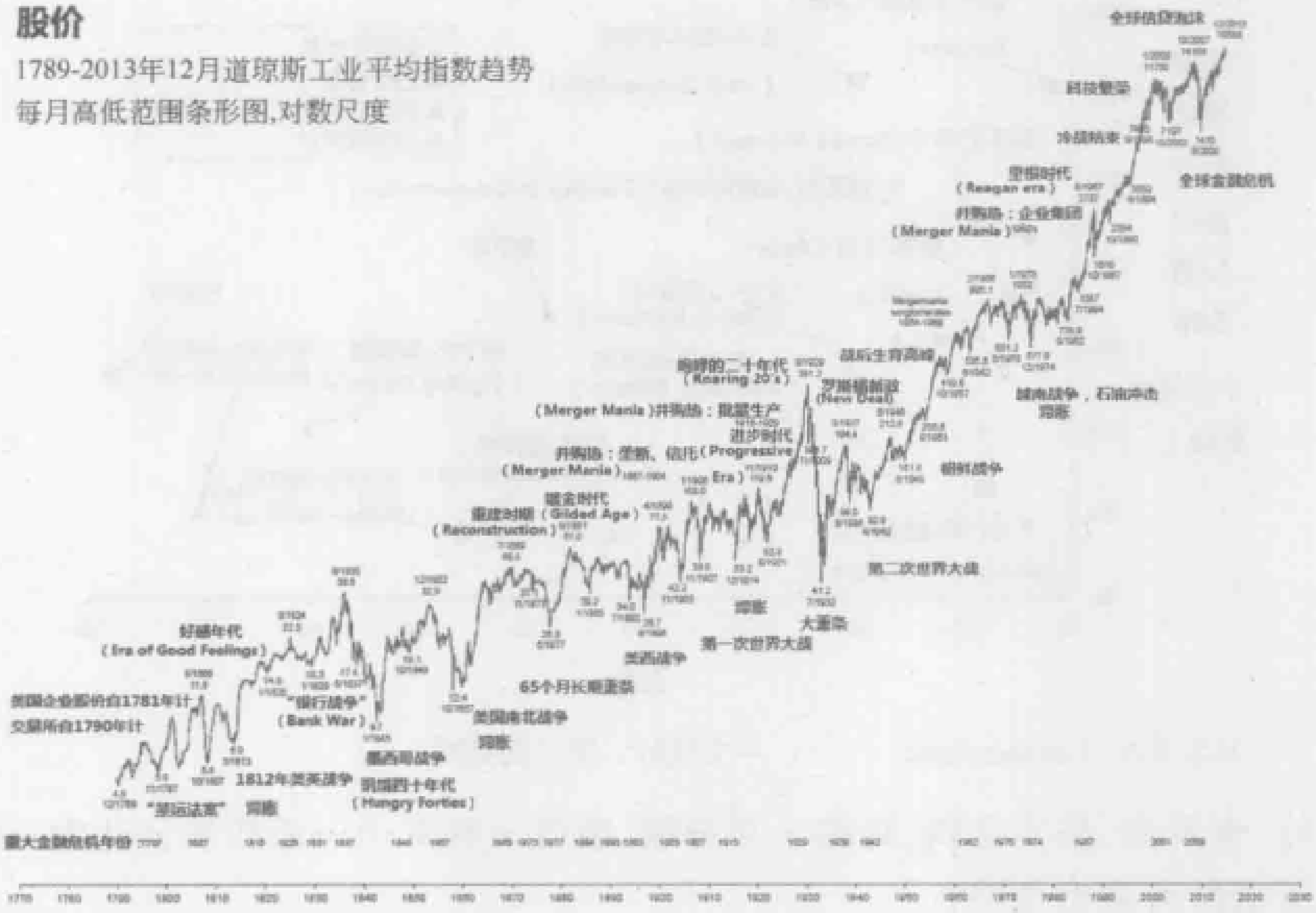
附录七 图解美国市场 240 年

华尔街见闻以下六幅图分别展示：自美国独立后约 240 年时间里，美国股市、债市、黄金、大宗商品和美元的相关走势（下图均来自华尔街见闻）。

股价

1789-2013年12月道琼斯工业平均指数趋势

每月高低范围条形图,对数尺度

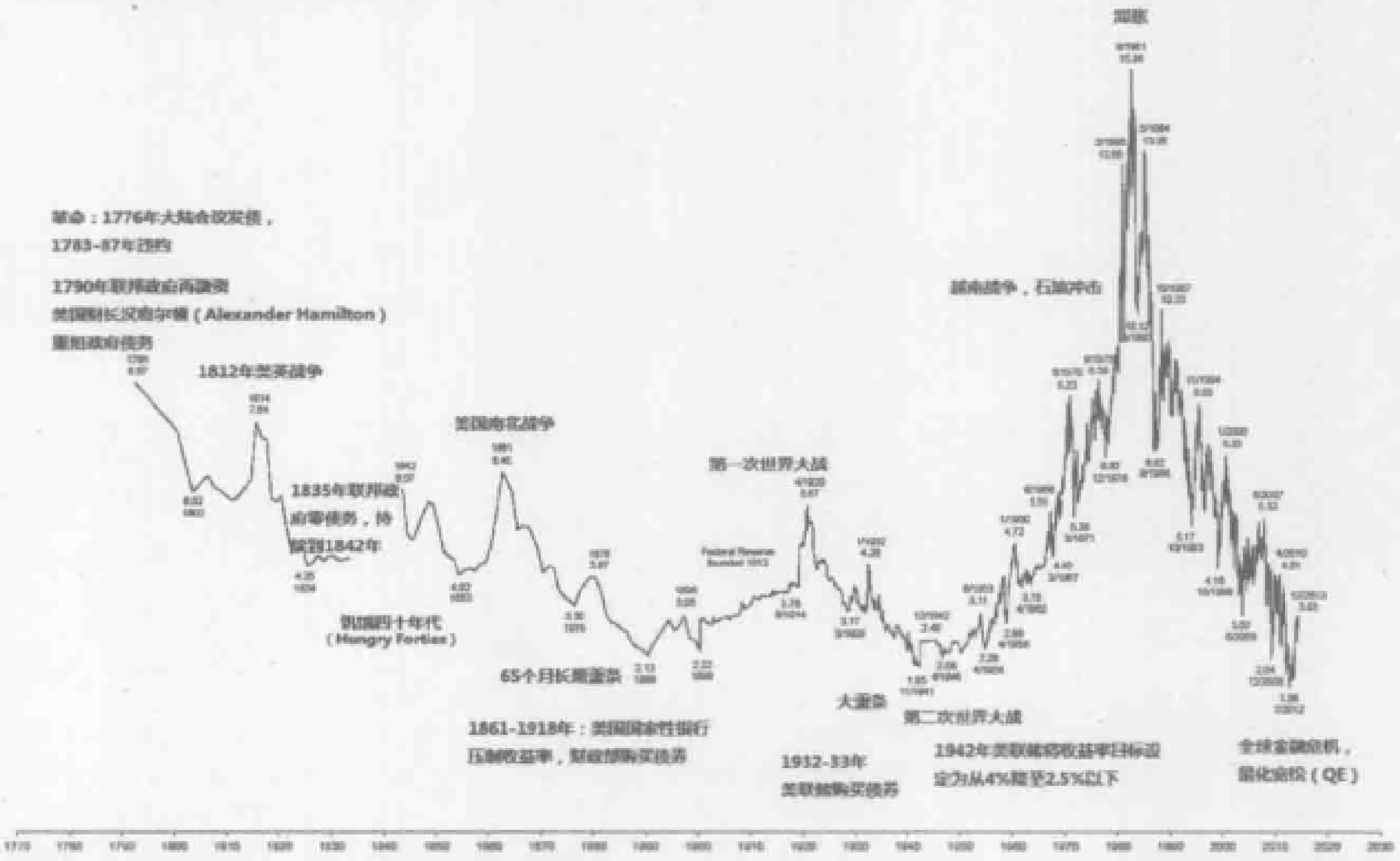


原图来自@Macro Tourist　　中文注解：华尔街见闻

利率

1791年-2013年美国10年期国债收益率趋势

每月高低范围条形图,线性标度

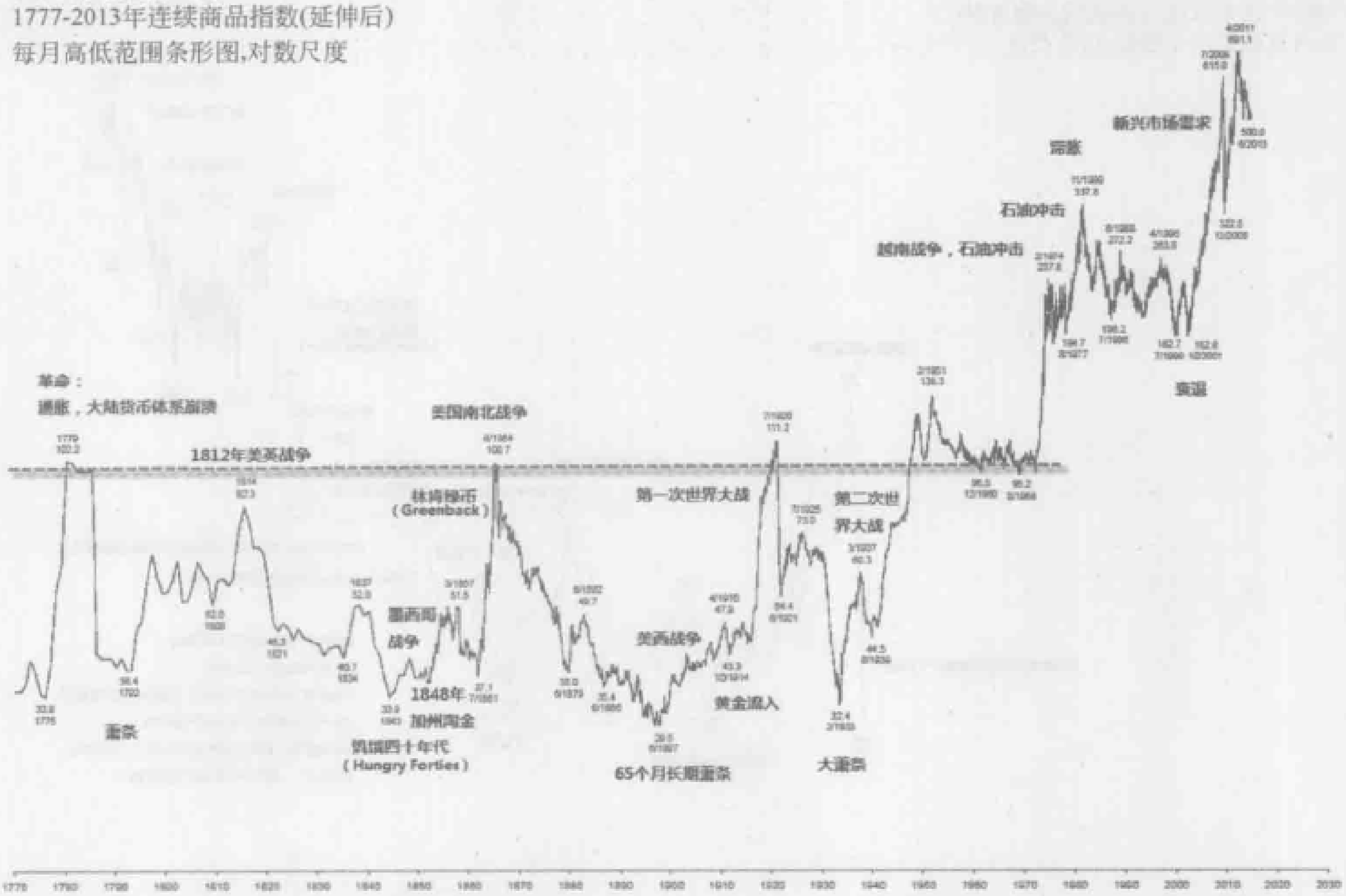


原图来自@Macro Tourist　　中文注解：华尔街见闻

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大宗商品价格

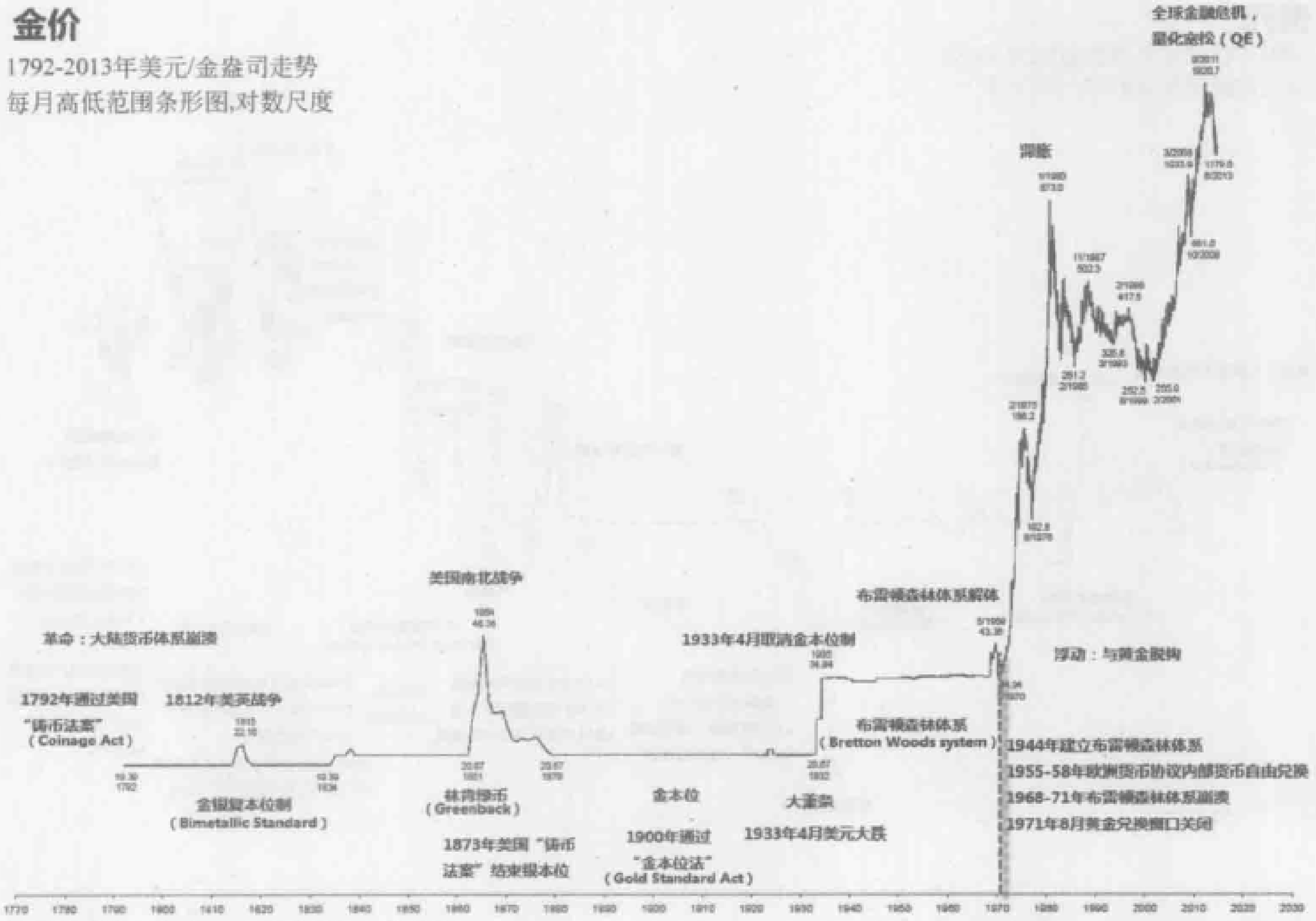
1777-2013年连续商品指数(延伸后)
每月高低范围条形图,对数尺度



原图来自@Macro Tourist　　中文注解：华尔街见闻

金价

1792-2013年美元/金盎司走势
每月高低范围条形图,对数尺度



图表来自@Macro Tourist　　中文注解：华尔街见闻

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

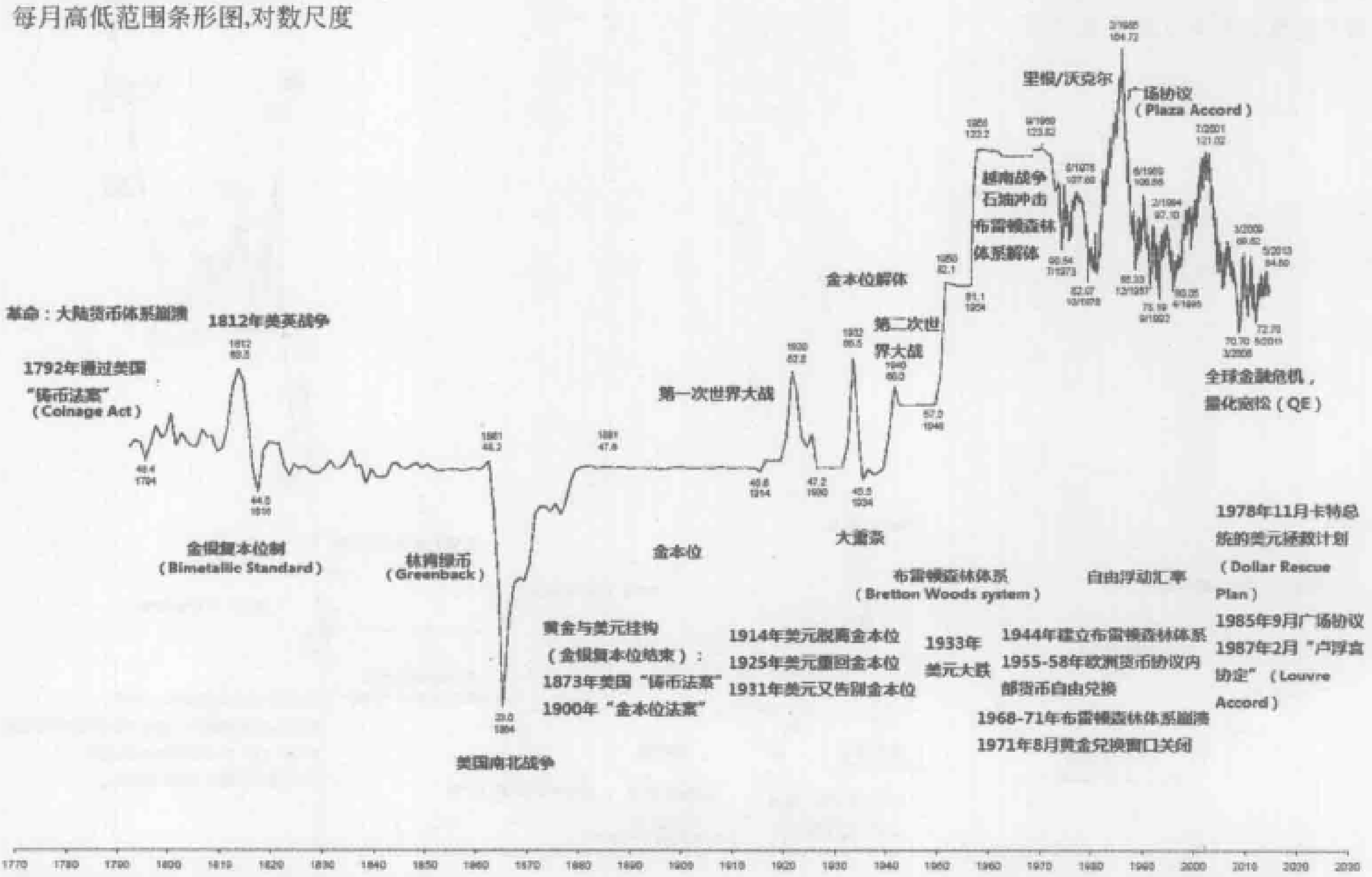
原油价格

1860年以来每桶石油美元价格走势
每月高低范围条形图,对数尺度

图表来自@Macro Tourist　　中文注解：华尔街见闻

美元

1792年以来美元指数趋势(延伸后)
每月高低范围条形图,对数尺度



图表来自@Macro Tourist　　中文注解：华尔街见闻

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录八

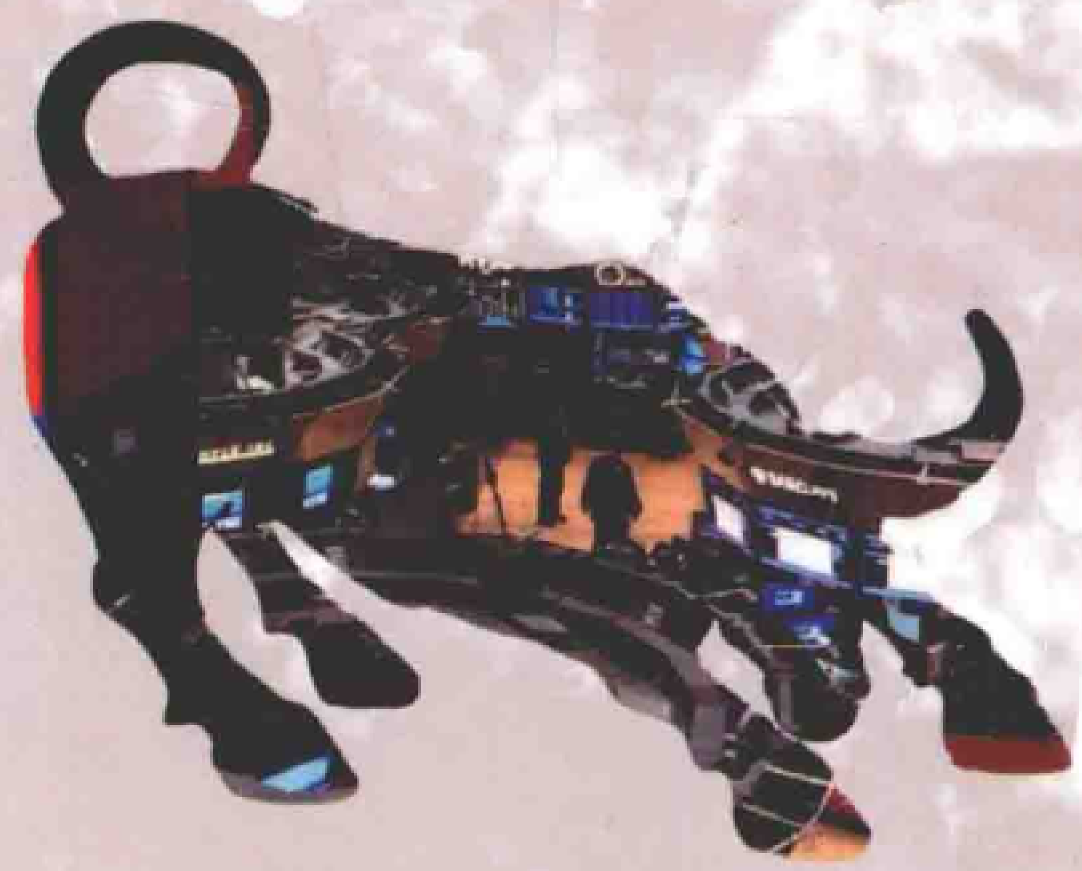
美国经济数据公布时间表

美国经济数据公布时间表

经济数据名称	公布时间	公布大致日期	部门	排位
国内生产总值(GDP)	21点30分	一季度的月底	商务部	1
失业率	21点30分	每月第1个周五	劳工部	2
零售销售	21点30分	月中，13、14、15日等	商务部	3
消费者信心指数	23点00分	月底	咨询商会	4
商业和批发、零售库存	21.30/23点	月中	商务部	5
采购和非采购经理人指数	23点00分	月初，1、2、3日等	NAPM	6
工业生产	21.15/22.15	每月15日	美联储	7
工业订单和耐用品订单	23点/21.30分	月底或月初	商务部	8
领先指标	23点00分	月中或靠近月底	咨询商会	9
贸易数据	21点30分	月中或靠近月底	商务部	10
消费者物价指数(CPI)	21点30分	每月20—25日	劳工部	11
生产者物价指数(PPI)	21点30分	每月第2周五	劳工部	12
预算报告	21点30分	月底	财政部	13
新屋出售和开工率、营建	21.30/23点	月中或靠向月底	商务部	14
个人收入和支出	21点30分	每月月初	商务部	15

手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请
比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://w

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一键之隔

在中国做美股股东

“投资现在，收获未来。据国际测算，每投入1美元用于学前教育可以获得高达17美元的社会回报。”本书每销售一本，作者从个人稿酬中拿出两元人民币捐助给中国发展基金会推行的“山村幼儿园计划”。

清华大学出版社数字出版网站
WQBook 书文局泉
www.wqbook.com

上架建议：财经

ISBN 978-7-302-39083-1

9 787302 390831

定价：48.00元